

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 2.

- **A vártnál jóval rosszabb ISM adatot tettek közzé az USA-ban**
- **Lefelé korrigálta a KSH a júliusi külkereskedelmi mérleg többletet**
- **Volatilis maradt a forint árfolyama**

Hazai hírek, makrogazdaság

A **KSH** második becslése szerint júliusban a **külkereskedelmi mérleg többlete** 204 millió euró volt, szemben az előzetesen közzétett 276 millió euróval. Európában kifejezve az export értéke 8,3, az importé 9,2%-kal nőtt éves szinten.

Piaci áttekintés

- Tovább nőttek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,40%-ra, az 5 éves referenciahozam 4 bázisponttal 1,05%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 5 bázisponttal 2,02%-ra nőtt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,03% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

10 éves mélypontra esett szeptemberben az ISM feldolgozóipari indexe az USA-ban, a mutató 47,8 pontra csökkent lett a korábbi 49,1-ről és a várt 50 ponttal szemben. Így az index a feldolgozóipar komolyabb kontrakcióját vetíti előre. Az egész gazdaságra nézve ezek a szintek még nem jelentenek recessziót, historikusan ez 1,5% körüli GDP növekedésnek felel meg. Ez azonban már jóval a hosszabb távú, 2%-os trend alatti növekedést jelentene. A Markit hasonló adata szintén erre a következtetésre jutott nemrég. Amennyiben részleteiben nézzük az adatot, azt láthatjuk, hogy az export megrendelések nagyon gyengén alakultak, míg a hazaiak jobban tartották magukat. A foglalkoztatást mérő alindex tovább esett az 50 pont alatti tartományban, így érdemes lesz figyelni a pénteki munkaerőpiaci adatot, esetleges gyengeség jelei után kutatva. Az októberi Fed kamatcsökkentés esélye megnőtt az adatközlést követően, ezt immáron 62%-kal árazza a piac. A hírekre a dollár 0,4%-ot gyengült az euróval szemben, amiből ma reggelre már kicsit visszahozott.

Donald Trump a hét második felében újabb részletekkel szolgálhat az egészségügyben tervezett átalakításokat illetően.

Minimálisan változott az infláció szeptember során az Eurózónában. Az infláció a várt 1%-os stagnálás helyett 0,9%-ra mérséklődött, főleg az alacsony energiaárak miatt, miközben a maginfláció a várakozásnak megfelelően 0,9%-ról 1%-ra emelkedett.

Az írek elfogadhatatlannak tartják a Boris Johnson által megalkotott és várhatóan ma ismertett új Brexit megállapodást. Bár a logisztikai folyamatokat simábbá tenné a tervezett, azzal, hogy a kamionokat a határtól némileg odébb vámolnák, s ez lényegében szintén egy 2025-ig szóló átmeneti megoldás lenne, az írek elutasítanak minden határ létesítésre irányuló elképzelést. Ugyanakkor nem tudni, hogy a tegnapi kiszivárgott részletek mennyire fedik a valóságot, hiszen azokat részben tagadta, részben pedig elismerte Johnson.

A Fitch 2020-ra az eddigi 1,3% helyett már csak 1,1%-os növekedést vár az Eurózónára. Előrejelzésük szerint a német gazdaság a harmadik negyedévben is zsugorodhatott, így technikai recesszióba süllyedhetett a német gazdaság. Az idei évben 0,6%-kal, jövőre pedig 0,8%-kal növekedhet a német GDP.

Észak-Korea újabb rakétakísérletet hajtott végre, mindössze néhány órával azt követően, hogy jelezték, hogy újramezdenék az atomfegyverek leszereléséről szóló tárgyalásokat az USA-val. Dél-koreai feltételezések szerint egy tengeralattjáróról indíthatták a rakétákat.

Az eddigi legerőszakosabb tüntetésre került tegnap sor Hongkongban, és mára újabb nagyszabású megmozdulást terveznek, miután nagy felháborodást keltett, hogy tegnap a rendőrök éles löszert is bevetettek.

A Fitch hitelminősítő friss elemzésében 6%-ról 5,7%-ra rontotta a jövő évi kínai növekedési várakozást.

Nemzetközi piacok

- A kezdeti enyhe pluszokat követően lefordultak a **vezető amerikai részvényindexek**, miután a vártnál jóval gyengébb ISM adat érkezett a tengerentúlon. A Dow 1,3%-kal, az S&P500 1,2%-kal, a Nasdaq 1,1%-kal került lejjebb.
- Késő délutánra erőteljes csökkenés alakult ki az **európai részvénypiacokon**. A FTSE100 0,7%-ot, a DAX 1,3%-ot, a CAC40 pedig 1,4%-ot esett.
- A gyenge amerikai makroadatokra az **ázsiai részvénypiacok** is eséssel reagáltak. A Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei 0,4%-ot csökkent, míg a shanghai tőzsde zárva tartott.
- A **WTI** 54,3 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy a tegnapi esést követően ma ismét emelkedtek az árak. Ez részben az API jelentésnek volt köszönhető, mely szerint 5,9 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei a múlt héten. A tegnapi napon napvilágra került ISM jelentés viszont felerősítette a globális lassulás miatti félelmeket. Az olajár tegnap a szeptember közepi szaúdi támadást megelőző szintek alá esett. Mostanra azonban inkább a keresletnövekedés miatti félelmek határozzák meg az árakat.
- Az **arany** 1.476 dollárig tudott erősödni a tegnapi mélyrepülés után. Az USA ISM indexe 47,8 pontra esett, ami 2009 óta a legalacsonyabb érték. Ez jelentősen befolyásolta a hangulatot, a befektetők ismét az aranyat kezdték el vásárolni a hírré. Az IMF is jelentős lassulást lát a világban a három hónappal ezelőtti jelentéséhez képest. A geopolitikai feszültségek is nőttek, miután Észak-Korea ballisztikus rakétát lőtt az ország keleti részén. Észak-Korea a nukleáris tárgyalások újramezdenését szeretné.
- Noha újabb, a vártnál gyengébb adat érkezett tegnap az amerikai iparról, a dollár csupán enyhe gyengülést mutatott az euróval szemben.** E mögött az állhat, hogy egyelőre az USA ipara az Eurozónáéval, és sok más régióéval együtt halad lefelé a lejtőn, ehhez hasonló globális lassulás esetén pedig a dollár, mint menedékdeviza tipikusan erősödni szokott. A gyenge adat ugyan növelte az októberi Fed kamatcsökkentés esélyét, de amíg nem kezdenek el javulni az Eurozónás kilátások, addig az ehhez hasonló hírek csak limitált dollárgyengülést okozhatnak. Ma reggel 1,092-n nyitott az EUR/USD.
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

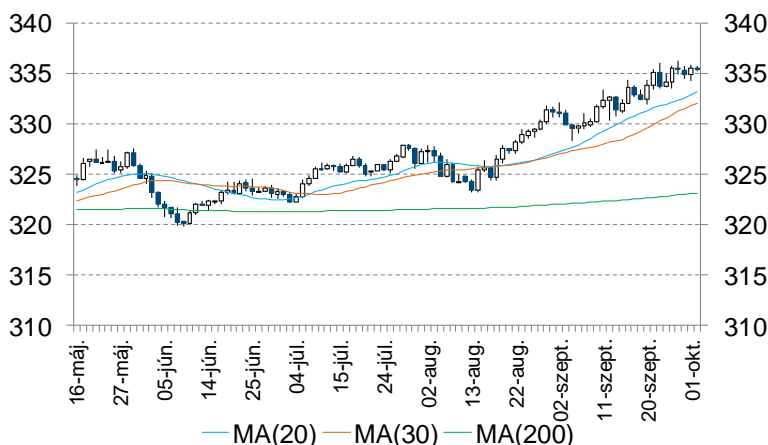
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	júl.	276		204
okt. 2.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-10.1%		
okt. 2.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	szept.	195.4	140	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kissé gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben, azaz a megelőző napi erősödését lényegében visszavette a kurzus. Összességében így a nyitó 334,9-ről zárásra 335,5-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai reggelt 335,3 forinton nyitotta a kurzus.

Kicsit távolabbról nézve az az utóbbi napokban oldalazásba ment át a forint meredek gyengülése az euróval szemben, ami annak fényében pozitívum lehet, hogy az utóbbi hetet többnyire dollárerősödés jellemezte, tegnap pedig kissé felerősödött a globális kockázatkerülési hajlandóság. Ez talán némi megnyugvásra utaló jel lehet, érdemi fordulat jelei azonban továbbra sem látszanak kibontakozni.

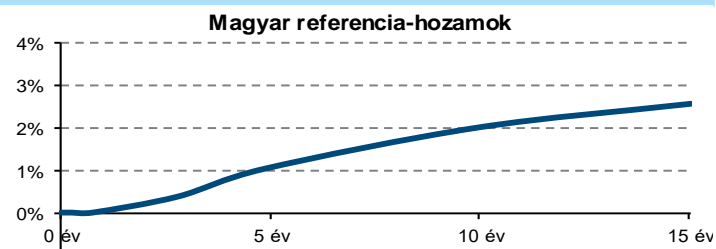


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 074,58	-0,09%	EURUSD	1,0923	-0,09%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 940,25	-1,23%	USDJPY	107,76	0,01%	O/N	0,11	-0,45	1,82	-0,75	0,66
Nikkei225	21 778,61	-0,49%	EURHUF	335,47	-0,01%	1 hónap	0,19	-0,47	2,02	-0,80	0,72
DAX	12 263,83	-1,32%	USDHUF	307,11	0,08%	3 hónap	0,21	-0,43	2,09	-0,83	0,76
Shanghai	2 905,19	-0,92%	CHFHUF	308,39	-0,16%	6 hónap	0,25	-0,39	2,06	-0,77	0,83
			EURPLN	4,3825	0,12%	12 hónap	0,30	-0,33	2,03	-0,62	0,89
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,64	-2,9bp	cseh	1,33	1,5bp	Kukorica	164,75	Arany	1476,75		
német	-0,56	0,7bp	lengyel	2,00	1,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,86	3,5bp	magyar	2,02	5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	175,25	Ezüst(\$/uncia)	17,25		
spanyol	0,15	0,7bp	román	4,12	0,0bp	Brent kőolaj	59,39	Réz	5686,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

	2019.10.01	változás
3 h.	0,02%	-2bp
6 h.	0,02%	0bp
12 h.	0,02%	1bp
3 év	0,40%	1bp
5 év	1,05%	4bp
10 év	2,02%	5bp
15 év	2,58%	10bp



„A kiadványban foglalt információk az Erste Bank Hungary Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: I-2061/2004 (továbbiakban: Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebank.hu, Treasury szolgáltatások, Hirdetményekben. A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”