

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 4.

- **Az ISM szolgáltatászektor-beli beszerzési menedzser index is gyengébb lett a vártnál az USA-ban, ma a szeptemberi átfogó munkapiaci adatok lesznek fókuszban**
- **Akár tovább is lazíthat monetáris politikáján a japán jegybank**
- **Nagyot erősödött tegnap a forint**

### Hazai hírek, makrogazdaság

#### Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,37%-ra, az 5 éves referenciahozam 6 bázisponttal 0,97%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 7 bázisponttal 1,89%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,03% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**219 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban** a várt 215 ezerrel szemben, ami minimális emelkedés a megelőző heti 213 ezerhez képest. Ezek a számok továbbra is feszes munkaerőpiacról tanúskodnak a tengerentúlon.

**A várt 55 ponttal szemben 52,6 pontra esett az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexe az USA-ban** szeptemberben az előző havi 56,4 pontról. Ez az utóbbi három év leggyengébb értéke, és azt mutatja, hogy a feldolgozóipari lassulás a szolgáltató-szektorba is kezd átgyűrűzni a tengerentúlon, ami a GDP 80%-át teszi ki. Az alindexek közül az új megrendelések index különösen nagyot esett 53,7 pontra a korábbi 60,3 pontról. Amennyiben a foglalkoztatást mérő alindexeket nézzük, éppen hogy a bővülést jelentő 50 pont feletti értéket láthatunk (50,4), ami 2014 eleje óta a legalacsonyabb érték. A hírekre az amerikai 10 éves hozam 6 bázispontot esett tegnap, míg a dollár kisebb gyengülést mutatott az euróval szemben. A részvénypiacon napon belül bekövetkező fordulat annak is lehetett köszönhető, hogy az októberi kamatsökkentés esélye 85%-ra ugrott a korábbi 73%-ról, így a befektetők arra számíthatnak, hogy a Fed ismét megmenti a részvénypiacot. Kérdés, hogy ez egy esetleges komolyabb gazdasági lassulás esetén is elegendő lesz-e?

**Richard Clarida, a Fed kormányzója szerint továbbra is jó állapotban van az amerikai gazdaság**, mivel a belső fogyasztás továbbra is erős. Clarida szerint a keresetek erősen növekednek, a munkanélküliség alacsony, emellett pedig a fogyasztók jelenleg többet tesznek félre, mint az utóbbi évtizedekben.

Jean –Claude Juncker után Donald Tusk sincs lenyűgözve az új Brexit javaslatról, így egye valószínűbbnek tűnik, hogy az EU nem fogja azt elfogadni, így végül Boris Johnson mégis csak a Brexit határidő meghosszabbítására kényszerül. A következő időszakban Boris Johnson személyesen próbálja majd meggyőzni az európai vezetőket javaslatának támogatásáról, de állítólag a biztonság kedvéért van egy B terve is.

**Költekezésbe kezd az olasz pénzügyminisztérium**, 1,5 milliárd eurónyi forrást szabadítanak fel, melyet még júliusban fagyasztottak be. A költekező politika az EU rosszállását válthatja majd ki. Közben 2010 óta az első dollárban denominált kötvénykibocsátására készül az olasz állam, melynek részleteit akár már jövő héten bejelenthetik.

A **japán jegybank** kormányzójának egyik tanácsadója szerint a BoJ tovább vághatja az alapkamatot. A kamatdöntő ülés október végén esedékes. A lépést a gyenge növekedési kilátások és az alacsony infláció teszi

szükségessé. Korábban már több utalás is érkezett arra, hogy a gazdasági környezet miatt a japán jegybank tovább lazíthat.

## Nemzetközi piacok

- A kezdeti gyenge ISM adatra bedöntötték a kereskedés elején a **vezető amerikai részvényindexeket**, ezt követően azonban a 200 napos mozgóátlagok környékéről érdemi felpattanás következett. A Dow 0,5%-kal, az S&P500 0,8%-kal, a Nasdaq 1,1%-kal emelkedett végül.
- Nem volt egyértelmű irány a tegnapi **európai kereskedésben**. A CAC40 0,3%-ot emelkedett, a FTSE100 0,6%-ot csökkent, az olasz és spanyol tőzsdeindex pedig leginkább csak oldalazott. A DAX-ban nemzeti ünnep miatt nem volt kereskedés.
- Vegyes mozgások jellemezték az **ázsiai piacokat**. A Nikkei 0,3%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,6%-ot csökkent. A shanghai tőzsde továbbra is zárva tart.
- **Erős technikai szintet közelített meg tegnap a WTI típusú kőolaj árfolyama**, az 50,6 dollárt, ahonnan korábban június elején és augusztus elején is nagy fordulatot mutatott be az árfolyam. Az ide vezető esés azt követően folytatódott az utóbbi napokban, hogy a gyenge globális növekedési kép miatt, egyre alacsonyabb keresletet várnak a nyersanyag iránt az elkövetkező évben. Egyelőre tegnap is folytatódott az idei minta, ugyanis sikerült 52,5 dollárig felpattanania az árfolyamnak. A következő kereskedési napok kritikusak lehetnek, ugyanis ha elesne 50,6 dolláros szint, komoly tér nyílhatna meg lefelé.
- Tovább emelkedett az **arany** árfolyama, miután az amerikai és az európai szolgáltatóipari beszerzési menedzserindexek is alulmúlták a várakozásokat. A gazdaság vártnál gyengébb állapota miatt a piac már 85%-os valószínűséggel árazza az októberi amerikai kamatcsökkentést, vagyis hamarosan még tovább lazulhat a monetáris politika. A növekedési félelmek és a lazuló monetáris politika pedig együtt támogatja az arany emelkedését, így a nemesfém árfolyama mostanra 1.514 dollárra emelkedett.
- **A 20 napos mozgóátlagig emelkedett tegnap az EUR/USD kurzus**, azt követően, hogy tegnap az USA-ban ISM feldolgozóipari indexe is gyengébb lett a várakozásoknál. Innen azonban lefordult a kurzus, ma reggelre már 1,097-en tartózkodik. Amennyiben nem sikerül a gyenge adatok hatására sem a rövidtávú mozgóátlagok áttörése, az további dollárerőt sejtet középtávon. Amit ma még érdemes lesz figyelni a kurzus szempontjából, az az átfogó amerikai munkaerőpiaci adat, amit magyar idő szerint fél 3-kor publikálnak délután.
- Az amerikai **határidős piacok** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

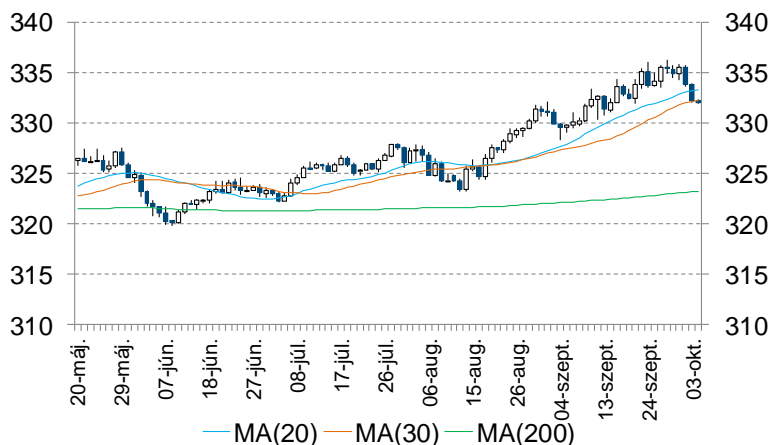
## Magyar és nemzetközi adatközlések

| Külföldi és hazai adatok |       |        |   |         |         |       |      |
|--------------------------|-------|--------|---|---------|---------|-------|------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat  | Időszak | Korábbi | Várt  | Tény |
| okt. 4.                  | 10:00 | UK     | Értékesített autók száma                                | szept.  | -1.6%   |       |      |
| okt. 4.                  | 14:30 | US     | Átlagos órabérek  | szept.  | 3.2%    | 3.2%  |      |
| okt. 4.                  | 14:30 | US     | Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)      | szept.  | 96      | 130   |      |
| okt. 4.                  | 14:30 | US     | Foglalkoztatottság változása (ezer fő)                  | szept.  | 3       | 3     |      |
| okt. 4.                  | 14:30 | US     | Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő) | szept.  | 130     | 145   |      |
| okt. 4.                  | 14:30 | US     | Aktivitási ráta   | szept.  | 63.2%   | 63.2% |      |
| okt. 4.                  | 14:30 | US     | Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)                | aug.    | -54.0   | -54.5 |      |
| okt. 4.                  | 14:30 | US     | Munkanélküliségi ráta                                   | szept.  | 3.7%    | 3.7%  |      |
| okt. 4.                  | 14:30 | US     | Tisztított munkanélküliségi ráta                        | szept.  | 7.2%    |       |      |

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Tovább erősödött tegnap a forint az euróval szemben.** Összességében a nyitó 333,8-ról zárásra 332,3-ra csökkent az EURHUF devizapár.

A forint erősödését segíthette, hogy a Fed kamatcsökkentési várakozások erősödésével a forintnak valamelyest javult a várható kamatelőnye a vezető devizákkal szemben, miközben a negatívumokat már a beárazták a befektetők az elmúlt időszakban. A zloty is erősödött tegnap, s ez is segíthette a forintot. Ma az USA-beli átfogó munkapiaci adatokra figyelhet a forintpiac is.

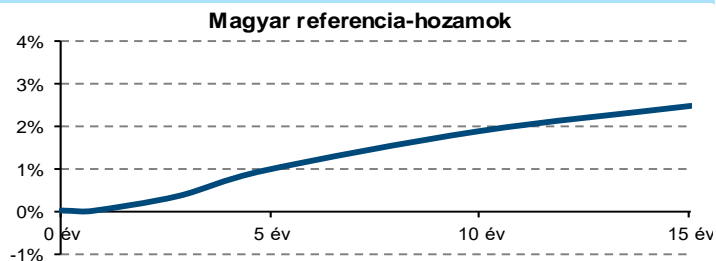


**Technikailag nézve** az látszik, hogy ma reggelre sikerült a rövidtávú mozgóátlagok alá kerülnie a kursusnak. 332,2 forintnál található egy kisebb technikai szint, ha ezt sikerül tartósan letörni, 330-ig is megnyílhat a további út lefelé.

|  |           |        | Devizák        |        | Bankközi kamatlábak (%) |                             |            |                        |            |            |      |
|--|-----------|--------|----------------|--------|-------------------------|-----------------------------|------------|------------------------|------------|------------|------|
| <b>Bux</b>                             | 39 547,59 | 0,33%  | <b>EURUSD</b>  | 1,0970 | 0,05%                   | <b>HUF</b>                  | <b>EUR</b> | <b>USD</b>             | <b>CHF</b> | <b>GBP</b> |      |
| <b>S&amp;P500</b>                      | 2 910,63  | 0,80%  | <b>USDJPY</b>  | 106,81 | -0,10%                  | <b>O/N</b>                  | 0,08       | -0,47                  | 1,85       | -0,73      | 0,68 |
| <b>Nikkei225</b>                       | 21 410,20 | 0,32%  | <b>EURHUF</b>  | 332,03 | -0,08%                  | <b>1 hónap</b>              | 0,19       | -0,47                  | 2,00       | -0,80      | 0,71 |
| <b>DAX</b>                             | 11 925,25 | -2,76% | <b>USDHUF</b>  | 302,69 | -0,11%                  | <b>3 hónap</b>              | 0,21       | -0,43                  | 2,06       | -0,63      | 0,77 |
| <b>Shanghai</b>                        | 2 905,19  | -0,92% | <b>CHFHUF</b>  | 302,86 | -0,15%                  | <b>6 hónap</b>              | 0,25       | -0,39                  | 2,02       | -0,75      | 0,83 |
|  |           |        | <b>EURPLN</b>  | 4,3283 | -0,09%                  | <b>12 hónap</b>             | 0,29       | -0,33                  | 1,96       | -0,63      | 0,91 |
| Tíz éves hozamok* (%)                  |           |        | Nyersanyagok   |        |                         |                             |            |                        |            |            |      |
| <b>USA</b>                             | 1,53      | -6,5bp | <b>cseh</b>    | 1,31   | -2,2bp                  | <b>Kukorica</b>             | 165,00     | <b>Arany</b>           | 1507,97    |            |      |
| <b>német</b>                           | -0,59     | -4,4bp | <b>lengyel</b> | 1,93   | -7,2bp                  | <b>(€/t, Euronext)</b>      |            | <b>(\$/uncia)</b>      |            |            |      |
| <b>olasz</b>                           | 0,83      | -7,4bp | <b>magyar</b>  | 1,89   | -7,0bp                  | <b>Búza (€/t, Euronext)</b> | 176,25     | <b>Ezüst(\$/uncia)</b> | 17,59      |            |      |
| <b>spanyol</b>                         | 0,13      | -3,8bp | <b>román</b>   | 4,12   | -0,6bp                  | <b>Brent kőolaj</b>         | 57,89      | <b>Réz</b>             | 5662,00    |            |      |
| *előző napi adatok (forrás: Bloomberg) |           |        |                |        |                         | <b>(\$/hordó)</b>           |            | <b>(\$/t, LME)</b>     |            |            |      |

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

|              | 2019.10.03 | változás |
|--------------|------------|----------|
| <b>3 h.</b>  | 0,03%      | 1bp      |
| <b>6 h.</b>  | 0,02%      | 0bp      |
| <b>12 h.</b> | 0,02%      | 0bp      |
| <b>3 év</b>  | 0,37%      | -3bp     |
| <b>5 év</b>  | 0,97%      | -6bp     |
| <b>10 év</b> | 1,89%      | -7bp     |
| <b>15 év</b> | 2,49%      | -7bp     |



„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 szavatosságát 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](http://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.”