

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 7.

- Vegyesen alakultak a szeptemberi USA-beli átfogó munkapiaci adatok
- Csütörtökön újraindulnak a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között, a kínai fél nem tűnik engedékenynek
- 2,7%-ra lassult az ipari termelés volumennövekedése augusztusban a KSH szerint

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint augusztusban az **ipari termelés volumene** a munkanaphatástól megtisztított adatok alapján éves szinten 2,7%-kal emelkedett, elmaradva az általunk várt 4,2%-tól és a 4,9%-os piaci konszenzustól. Havi szinten 1,2%-os volt a termelés csökkenése.

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A leghosszabb lejáratokon tovább csökkentek pénteken a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,38%-ra nőtt, míg az 5 éves referenciahozam 4 bázisponttal 0,93%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 8 bázisponttal 1,81%-ra mérséklődött.
- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukciót, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** 136 ezer fővel bővült a **nem-mezőgazdasági szektorban foglalkoztatottak száma** szeptemberben, ami kisebb mértékben elmaradt a 145 ezer fős becsléstől. Az utóbbi két hónap revíziója azonban összességében 45 ezer fő volt a pozitív irányba. Az **átlagos órabérek** csupán 2,9%-kal nőttek év/év alapon a várt és az előző havi 3,2%-kal szemben, ami több mint egy éves mélypont. Pozitívum ezzel szemben az, hogy a **munkanélküliségi ráta** 3,5%-ra esett a várt 3,7%-kal szemben, ami a legalacsonyabb érték 1969 vége óta. Összességében az adatsor jól szimbolizálja az USA mostani helyzetét, miszerint a munkaerőpiac összességében feszes és több szektorban nehéz megfelelő munkaerőt találni, eközben azonban más szektorokban (feldolgozóipar, kiskereskedelem) már visszaesést mutat a munkaerő létszáma. A gazdasági lassulás az adatsorból érezhető, azonban a mostani számok alapján továbbra sem tűnik nagyon vészesnek.

Nem mondott újat Jerome Powell pénteki washingtoni beszédében. A Fed elnöke szerint bizonyos kockázatok ellenére az amerikai gazdaság továbbra is jó állapotban van, a munkanélküliség fél évszázad körüli mélypontra, míg az infláció a Fed 2%-os céljának közelében. Powell kihangsúlyozta, hogy a jegybank megtesz minden tőle telhetőt, hogy ez így is maradjon. Az inflációval kapcsolatban Powell azt még hozzátette, hogy a Fed monetáris politikájának revíziója során igyekszik arra fókuszálni, hogy az inflációs cél szimmetrikusan teljesüljön. Emiatt jelenleg azt szeretnék, hogy az infláció minimálisan, de a mostani szintek felett alakuljon, hogy konzisztensen meglegyen a 2%-os cél.

Továbbra sem támogatná az alapkamat csökkentését Eric Rosengren és Esther George, a bostoni és a kansasi jegybank elnöke. Az elmúlt hét gyengébb beszerzési menedzser indexeit követően sem érzik úgy, hogy itt az idő ismét kamatot csökkenteni.

A hírek szerint egy újabb tanú jelentkezett a Donald Trump ellen zajló alkotmányos vádemelési eljárásban (impeachment), ami azt vizsgálja, hogy valóban nyomást gyakorolt-e az USA elnöke az ukrán elnökre, hogy az nyomozzon Trump egyik potenciális demokrata kihívója és annak fia után.

Németországban a munkanaphatással igazított **ipari rendelésállomány** még a vártnál is gyengébb lett. A múlt havi 5,6% után most 6,7%-os volt az év/év alapú csökkenés, miközben a piac 6,4%-os visszaesésre számított.

Erdogan török elnök elégedetten nyilatkozott a török jegybank kamatvágásairól, ugyanakkor megjegyezte, hogy bizik benne, hogy a jegybank tovább fogja csökkenteni az alapkamatot. A következő kamatdöntő ülést október 24-én tartja a török jegybank.

A kínaiak is bekeményítettek a kereskedelmi tárgyalásoknál. **A tárgyalásokat vezető Liu He kijelentette, hogy vannak olyan témák, melyek nem képezhetik megállapodás tárgyát a csütörtökön kezdődő tárgyalásoknak.** Ilyen Kína iparpolitikája vagy a vállalatok állami támogatása, ezekről a kérdésekről abszolút nem hajlandóak tárgyalni sem. Ez visszalépést jelent a korábbi állapothoz képest, melyben nem zárkóztak el ilyen nyilvánvalóan ezektől az érzékeny kérdésektől sem.

Rendkívüli állapotot vezettek be Hongkongban, a tüntetések miatt megtiltották, hogy az emberek arcot eltakaró maszkot viseljenek az utcán. Az elmúlt 50 évben példátlan intézkedés viszont csak még nagyobb és agresszívabb ellenállást szült a hongkongiakban, akik továbbra is arcot eltakarva vonulnak az utcára.

Nemzetközi piacok

- Nagyt rally-ztak pénteken a **vezető amerikai részvényindexek** (egységes 1,4%-os emelkedés), azt követően, hogy nagyjából megfelelt a várakozásoknak a munkaerőpiaci adat.
- Emelkedtek pénteken a **vezető európai részvényindexek**. A DAX 0,7%-ot, a CAC40 0,9%-ot, a FTSE100 pedig 1,1%-ot emelkedett.
- **Ma a hongkongi és a shanghai tőzsde is zárva tartott nemzeti ünnep miatt**, de holnap már mindkét piacon folytatódik a kereskedés. A japán Nikkei 0,2%-os csökkenéssel indította a hetet.
- A **WTI** 52,8 dollár volt ma reggel. A WTI a múlt héten is gyenge maradt, elsősorban amiatt, mert a befektetők aggódnak az olajkereslet alakulása miatt. A héten a kínai-amerikai tárgyalások és a megjelenő makroadatok lesznek emiatt fontosak, amelyek megvilágíthatják, hogy mennyire lassul a globális gazdaság. Az USA-ból ismét gyengébb adatok jöttek a palaolaj termelők részéről: a Baker Hughes által publikált fúróberendezés-szám ismét 3-mal gyengült, 710 egységre. Az USA-ban már a hetedik hete csökken a fúróberendezések száma, ami csökkenő aktivitásra utal.
- Az **arany** 1.504 dollár volt ma reggel. A múlt heti USA munkaerő piaci adatok nem igazán adtak újabb iránymutatást az aranyra. A múlt heti USA konjunktúra adatok szerint mindenestre az Egyesült Államokban csökken a gazdasági aktivitás nemcsak az ipari, de a szolgáltató-szektorban is.
- Hiába próbálja, továbbra sem tudja áttörni a 20 és 30 napos mozgóátlagokat az **EUR/USD kurzus**. A mai reggelt 1,098-on kezdi a kurzus, ha sikerülne érdemben 1,1 fölé jutni, az jelentené azt, hogy érkehet akár egy komolyabb emelkedés.
- Az amerikai **határidős indexek** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

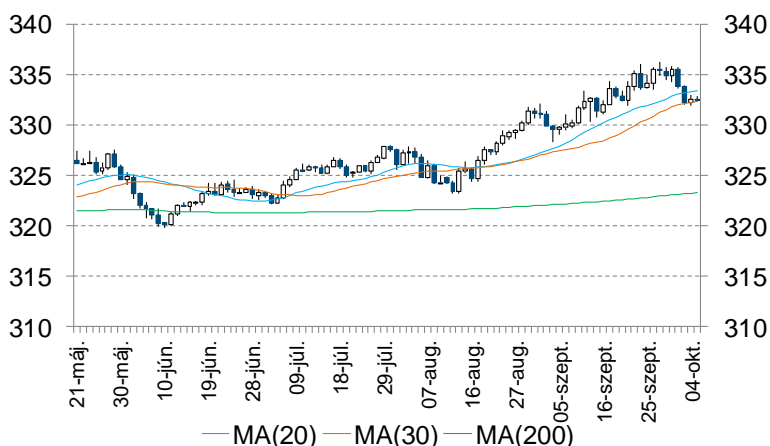
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 7.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	aug.	-5%	-6.4%	-6.7%
okt. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	aug.	8.7%	4.9%	2.7%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Relatív stabil volt a forint euróval szembeni árfolyama pénteken. Összességében a nyitó 332,3-ról zárásra 332,5-re emelkedett az csökkent az EURHUF devizapár.

Ma a jegybank devizaswap tendere lehet a fókuszban. Emellett a reggel közzétett, vártnál nagyobb lassulást mutató ipari termelési adatok sem segíthetik ma a forintot. Kivárás jöhet ma a holnap esedékes szeptemberi inflációs adatok előtt.

Technikailag nézve a 30 napos mozgóátlagon pihent meg az EUR/HUF kurzus pénteken, ahonnan egyelőre ma reggel enyhe felpattanást mutat. Ez arra enged következtetni, hogy egyelőre szünetelhet a forintnak a múlt héten látott kisebb erősödése.

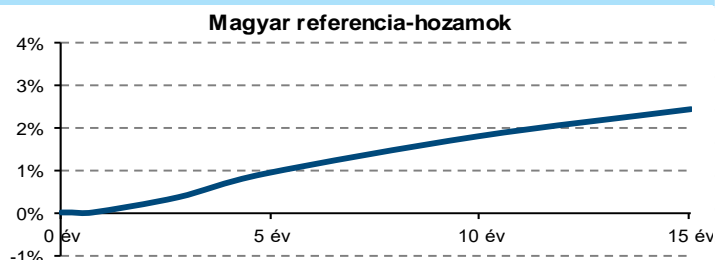


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	39 826,51	0,71%	EURUSD	1,0976	-0,03%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 952,01	1,42%	USDJPY	106,90	-0,04%	O/N	0,07	-0,47	1,82	-0,81	0,67
Nikkei225	21 375,25	-0,16%	EURHUF	332,45	-0,03%	1 hónap	0,19	-0,47	1,98	-0,75	0,71
DAX	12 012,81	0,73%	USDHUF	302,90	0,01%	3 hónap	0,21	-0,42	2,03	-0,80	0,76
Shanghai	2 905,19	-0,92%	CHFHUF	304,16	-0,03%	6 hónap	0,25	-0,39	1,95	-0,78	0,82
			EURPLN	4,3242	0,08%	12 hónap	0,29	-0,34	1,85	-0,64	0,89
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,53	-0,5bp	cseh	1,28	-3,4bp	Kukorica	164,50	Arany	1505,95		
német	-0,59	0,4bp	lengyel	1,90	-3,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,83	0,6bp	magyar	1,81	-8,0bp	Búza (€/t, Euronext)	176,25	Ezüst(\$/uncia)	17,56		
spanyol	0,13	0,0bp	román	4,09	-3,2bp	Brent kőolaj	58,32	Réz	5643,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.04	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,02%	0bp
12 h.	0,02%	0bp
3 év	0,38%	1bp
5 év	0,93%	-4bp
10 év	1,81%	-8bp
15 év	2,45%	-4bp



„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.”