

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 8.

- A kereskedés végére csökkenésbe váltottak az amerikai részvényindexek
- A múlt heti erősödést követően határozottan gyengült a forint tegnap
- A fogyasztói árak szeptemberben az általunk vártak megfelelően 2,8%-kal nőttek éves alapon

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint éves alapon **2,8%-ra lassult a fogyasztói árak emelkedési üteme az augusztusi 3,1%-ról**. Az érték az általunk vártak megfelelő, ugyanakkor a piacon kisebb meglepetést jelenthet, hiszen az elemzői konszenzus ennél valamivel magasabb volt. A forint ennek megfelelően némileg gyengülhet a hírre, hiszen az áremelkedés üteme nem kell, hogy túlzottan aggassza az MNB-t. A maginfláció ugyan 3,9%-ra emelkedett, de ezt nagymértékben befolyásolja a dohánytermékek jövedéki adó emelése. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció az MNB szerint 3,4%-ra emelkedett.

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendereken a jegybank nem változtatott a kintlévő mennyiségen tegnap, az 2024 milliárd forint maradt. A jegybank az 1, 3, 6 és 12 hónapon hirdetett meg tendereket, összesen 93,24 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el.

Piaci áttekintés

- A leghosszabb lejáratokon kissé tovább csökkentek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,39%-ra nőtt, míg az 5 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,92%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 1 bázisponttal 1,80%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Tovább folytatja az USA a harcot a globális technológiai vezető pozícióért Kínával szemben. **Tegnap Amerika 8 újabb kínai vállalatot helyezett feketelistára, amelyek többek között vezető szerepet töltenek be a mesterséges intelligencia vagy a videokamerás megfigyelés terén.** A feketelistán levő cégeknek tilos amerikai vállalatokkal üzletelniük, ezt csak külön engedéllyel tehetik. Az USA a döntés során arra hivatkozott, hogy az érintett vállalatok emberi jogokat sértő módon bántak muszlim kisebbségekkel Kínában. Tegnap emellett megkezdődtek az előkészületek a csütörtök-pénteki kereskedelmi tárgyalásokra, ahol ismét az ezért felelős vezető személyek találkoznak egymással.

A kereskedelmi tárgyalások mellett a héten Jerome Powell ma esti beszédét is érdemes lesz figyelni, illetve a Fed holnap este megjelenő jegyzőkönyvét a szeptemberi kamatdöntő ülésről. Emellett a gyorsjelentési szezon is felpörög szép lassan, csütörtökön a Delta Air Lines teszi közzé negyedéves számaint.

Augusztusban hó/hó alapon a várt stagnálással szemben 0,3%-ot **nőtt a német ipar teljesítménye,** az energiatermelés csökkenése ellenére is. Ennek ellenére munkanaphatással igazítva a tavalyi évtől még így is 4%-kal maradt el az ipari termelés, de ez is már minimális javulást jelent a júliusi 4,2%-os visszaeséshez képest.

A brit adó és vámhivatal szerint 8 milliárd fontos költségnövekedést okozhat az EU-val való kereskedésben, **ha rendezetlen körülmények között hagyja el Nagy-Britannia az EU-t.**

AZ EKB 2019-es banki stressztesztje alapján a bankrendszer összességében kényelmes likviditási pozícióban van az esetleges likviditási sokkok kezeléséhez, azonban néhány sérülékeny pontot is talált az EKB, melyek különös figyelmet igényelnek. Az EKB nem publikált egyedi, bankszintű adatokat a stressztesztjében.

Kínában az ünnepi időszak alatt a külföldre irányuló utazások 15,1%-kal estek vissza a tavalyi évhez képest, míg a belföldi utazások ugyan 7,8%-kal nőttek, de ez még így is lassulást jelent a tavalyi 9,4%-hoz képest. A turizmus lassulása jó eséllyel a fogyasztói bizalom csökkenésére utal. A tüntetések miatt gyakorlatilag lefeleződött a Hongkongba irányuló kínai turista forgalom.

Nemzetközi piacok

- A napközbeni emelkedést követően **viSSzaesés jellemezte tegnap a kereskedés utolsó óráit a tengerentúlon**, miután az S&P500 árfolyama lefordult a 200 órás mozgóátlagról. A Dow 0,4%-kal, az S&P500 0,5%-kal, a Nasdaq 0,3%-kal esett.
- Emelkedtek tegnap **az európai részvénytőkepiacok**. A DAX 0,7%-kal, a FTSE100 és a CAC40 pedig 0,6%-kal zárt magasabban. A reggeli nyitás óta minimális az elmozdulás, az angol FTSE mutat értelmezhető mértékű (0,1-0,2%) emelkedést.
- Ázsiában **emelkedéssel tértek vissza a kínai részvényindexek**. Az egyhetes ünnep után a Shanghai index 0,4%-os emelkedéssel indított, a hosszú hétvégéről visszatérő Hang Seng pedig 0,6%-ot emelkedett, de mindkettőt felülteljesítette a Nikkei 1,2%-os emelkedése.
- Az elmúlt hetek csökkenései után napközben nagyrészt **növekedett az olaj árfolyama** annak köszönhetően, hogy újra indulnak a kínai-amerikai tárgyalások, s van egy kis remény valamiféle enyhülésre, amely pozitívan hathat a világkereskedelemre, s ezen keresztül az olaj keresletre. A WTI olaj árfolyama jelenleg megközelítőleg 53 dollár hordónként. Különben egyes megfigyelők szerint ugyan 1 millió hordóval is növekedhet a kereslet 2020-ra, de ha bekövetkezik a várt lassulás, akkor ez csak 0,5-0,6 millió hordó lehet naponta. Mivel jelentős termelés bővülés várható Norvégiából és Braziliából, ezért előfordulhat, hogy az OPEC-nek jövőre csökkenteni kell a kitermelését mintegy 1 millió hordóval 29 millióra.
- A kínai-amerikai tárgyalások övezte remény és az erős dollár az aranyak nem tesz jót**, hiszen feléledt egy kis remény, hogy közelednek az álláspontok, s csökken a recesszió kockázata egy esetleg közelebb kerülő megállapodással. Így optimizmus van, s az arany árfolyama csökken, jelenleg unciánként kicsivel 1500 dollár alatt áll a jegyzés.
- Folytatódik a harc a 20, 30 napos mozgóátlagokkal **az EUR/USD kurzus esetében**, továbbra is ezek a szintek állják az útját a további emelkedésnek. A küzdelem immáron lassan egy hete tart, ma reggel 1,098-on nyitott a kurzus. Minél tovább késik az esetleges áttörés, annál nagyobb a valószínűsége, hogy ezúttal is lefordul az EUR/USD kurzus ezekről a szintekről.

Magyar és nemzetközi adatközlések

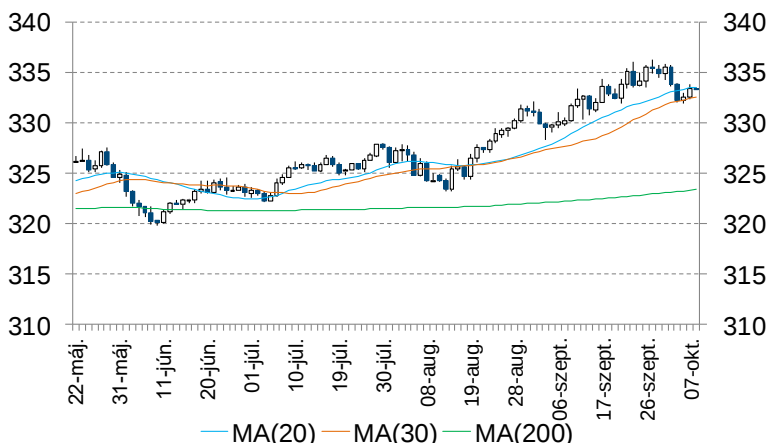
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 8.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	szept.	51.6		51.9	
okt. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	aug.	-3.9%	-4.3%	-4%	
okt. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	3.1%	2.9%	2.8%	
okt. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	szept.	-510.8			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Újra gyengülni kezdett a forint tegnap, az EURHUF kurzus 333,5 közelébe emelkedett.

A ma reggeli inflációs adat inkább a forint további gyengülésének irányába mutat, hiszen a vártan megfelelő (a piaci konszenzust kissé alulmúló) inflációs adat kényelmes helyzetben tarthatja az MNB-t. Utóbbinak nem kell aggódnia attól, hogy monetáris szigorítást kelljen végrehajtania a közeljövőben, ez pedig inkább forintgyengítő tényező.

Technikailag nézve a 30 napos mozgóátlagról felfelé mozdult el az EURHUF kurzus, de egyelőre a 20 napost nem törte át. Áttörés esetén további rövidtávú forintgyengülésre lehetne számítani a technikai kép alapján.

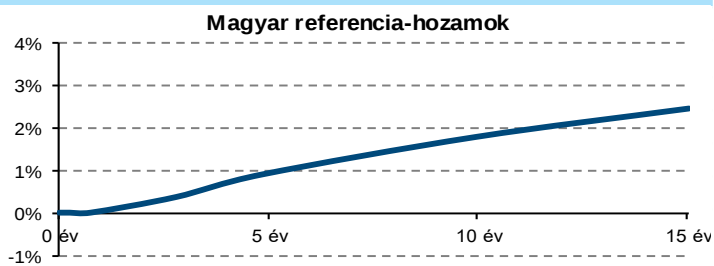


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	39 803,96	-0,06%	EURUSD	1,0984	0,12%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 938,79	-0,45%	USDJPY	107,35	0,08%	O/N	0,06	-0,47	1,82	-0,80	0,67
Nikkei225	21 587,78	0,99%	EURHUF	333,40	0,00%	1 hónap	0,19	-0,47	1,98	-0,78	0,71
DAX	12 097,43	0,70%	USDHUF	303,56	-0,12%	3 hónap	0,21	-0,42	2,03	-0,82	0,76
Shanghai	2 915,61	0,36%	CHFHUF	305,45	-0,01%	6 hónap	0,25	-0,39	1,95	-0,77	0,82
			EURPLN	4,3254	-0,06%	12 hónap	0,29	-0,34	1,85	-0,65	0,89
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,56	2,9bp	cseh	1,21	-2,4bp	Kukorica		164,25	Arany		1491,41
német	-0,58	1,1bp	lengyel	1,88	-2,1bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,85	1,9bp	magyar	1,80	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)		176,50	Ezüst(\$/uncia)		17,42
spanyol	0,13	0,6bp	román	4,10	0,8bp	Brent kőolaj		58,82	Réz		5722,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.07	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,02%	0bp
12 h.	0,02%	0bp
3 év	0,39%	1bp
5 év	0,92%	-1bp
10 év	1,80%	-1bp
15 év	2,47%	2bp



„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.”