

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 9.

- A Fed elnöke nem utalt az október végi kamatcsökkentésre tegnapi beszédében
- A vártnál kissé jobban alakult a külkereskedelmi mérleg egyenlege augusztusban a KSH szerint
- Enyhén tovább gyengült a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint a **külkereskedelmi mérleg többlete** augusztusban 37 millió euró volt, azaz az egyenleg kedvezőbben alakult az általunk várt 50 millió eurós kisebb deficitnél. Az export euróban számított értéke 2,6, az importé pedig 1,3%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest.

Piaci áttekintés

- Kissé felfelé korrigáltak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,40%-ra, az 5 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,95%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 5 bázisponttal 1,85%-ra nőtt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetes terveknek megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,04% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az utóbbi hetekben látott felemás makroadatok ellenére sem változtatott a kommunikációján Jerome Powell tegnapi beszédében. A Fed elnöke továbbra is azt ígéri, hogy a Fed mindent megtesz annak érdekében, hogy fenntartsa a gazdasági növekedést az USA-ban, konkrétan azonban nem utalt arra, hogy az október végi ülésen ismét célszerűnek látná az alapkamat csökkentését. Ez kisebb csalódás lehetett a piacnak, mivel már 83%-ra van árazva az október végi kamatcsökkentés a Bloomberg szerint. Powell szerint a mostani szituáció hasonló a 90-es évek második feléhez, amikor két ízben is elővigyázatosságból kamatot csökkentett a Fed (mindkét alkalommal összesen 75 bázisponttal), s ezt követően ismét felgyorsult a növekedés. Emellett Powell arra is kitért, hogy az utóbbi időben látott kisebb likviditáshiány miatt a bankközi piacon azt tervezi a Fed, hogy valamelyest felduzzasztja jelenlegi mérlegfőösszegét. Ez azonban nem egyenlő egy újabb mennyiségi lazítással, inkább technikai jellegű. Eközben a chicagói Fed elnöke, Charles Evans azt nyilatkozta tegnap, hogy ő nem bánná azt, hogy ha még egyszer csökkentene 25 bázisponttal az alapkamatot a Fed.

Az EU akár jövő nyárig, valószínűleg az első félév végéig is hajlandó lenne meghosszabbítani a Brexit határidőt. A brit parlament korábbi döntése alapján Boris Johnsonnak az EU-tól 2020 január 31-ig szóló hosszabbítást kell kérnie az EU-tól, vagyis az EU a szükségesnél jóval hosszabb határidő hosszabbításba is hajlandó lenne belemenni.

Csaknem egy évtizedet követően ismét dollárban denominált államkötvényt bocsát ki Olaszország. A kötvénykibocsátás ma kezdődik és 5, 10 és 30 éves kötvények kibocsátását tervezik.

Ma is tovább folytatódott a barátságtalan gesztusok sora az USA és Kína között. A washingtoni kormányzat ugyanis vízum tilalmat vezetett be azokra a kínai hivatalnokokra, akiknek tevékenysége a muszlim vallású ujjurok bebörtönzéséhez köthető. A diplomáciában rendkívül barátságtalannak számító lépést az USA az emberi jogok védelmével indokolta.

Az IMF számítása szerint 2020-ra a kereskedelmi konfliktus kumulált hatásai 700 milliárd dollárral is ronthatják a világgazdaság GDP-jét, ez a teljes GDP körülbelül 0,7-0,8%-át jelenti. A becslésnél már figyelembe vették az egyelőre csak tervezett, 300 milliárd értékű kínai export termékekre kivetett vám hatásait is. A visszaesés nagyobb része áttételesen jelentkezik az üzleti bizalomvesztésen és a negatív piaci reakciókon keresztül. Ez már előjele lehet annak, hogy jövő héten az IMF hivatalosan is visszavágja növekedési előjelzéseit.

Nemzetközi piacok

- A nap eleji esést követően elindultak felfelé a **vezető amerikai részvényindexek**, azonban Jerome Powell beszéde nem tetszett a befektetőknek, így a napi mélypont környékén alakult a zárás. A Dow 1,2%-kal, az S&P500 1,6%-kal, a Nasdaq 1,7%-kal esett vissza.
- Csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A FTSE100 0,8%-ot, a DAX 1%-ot, a CAC40 pedig 1,2%-ot csökkent.
- A feszült hangulat csökkenést hozott az **ázsiai részvénypiacokon**. A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot csökkent, míg a Shanghai index értéke nem változott.
- A **WTI** típusú kőolaj árfolyama 52,5 dollárra mérséklődött ma reggelre. Az általános negatív hangulaton túl az is szerepet játszott az olajár csökkenésében, hogy az API készletadatok alapján az olajkészlet 4,13 millió hordóval bővült múlt hét óta, amit csak részben ellensúlyoz, a finomított készletek csaknem 4 millió hordós csökkenése.
- A növekedési aggodalmak és a kereskedelmi konfliktus egyre inkább az **arany** felé tereli a befektetők figyelmét. Ennek eredményeként sorozatban már 17 napja nettó beáramlás tapasztalható az aranyba fektető ETF-eknél. Ilyen hosszú sorozatra utoljára egy évtizede, 2009-ben volt példa. Az idei évben tapasztalt tőkebeáramlás hatására az ETF-ekben tartott arany mennyisége már megközelítette a 2012-es csúcst.
- **Tegnap enyhe lefordulást mutatott a 20, 30 napos mozgóátlagokról az EURUSD kurzus**, ami egyre inkább arra enged következtetni, hogy továbbra sem képes megtörni a régóta tartó csökkenő trend. A mai reggelt 1,096-on kezdi az árfolyam.
- Alapvetően pozitív képet festettek a **határidős indexek** ma reggel.

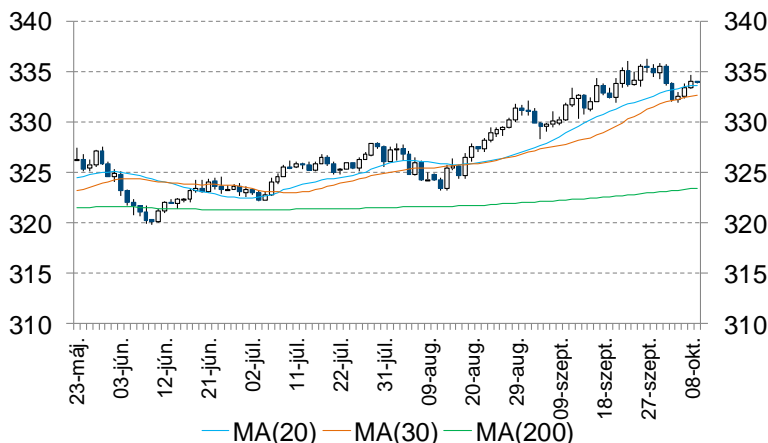
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok									
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény		
okt. 9.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	szept.	-37%		-35.5%		
okt. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	aug.	203.8	-50	37		
okt. 9.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	8.1%				
okt. 9.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	szept.					

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Enyhén tovább gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 333,4-ről zárásra 334-re emelkedett az EURHUF devizapár.

Technikailag nézve a 30 napos mozgóátlagról pattant fel a kurzus az elmúlt napokban. Ma reggel minimális forinterősödés látható 333,8 forintig, azonban a rövidtávú trend ezzel együtt is felfelé mutat.



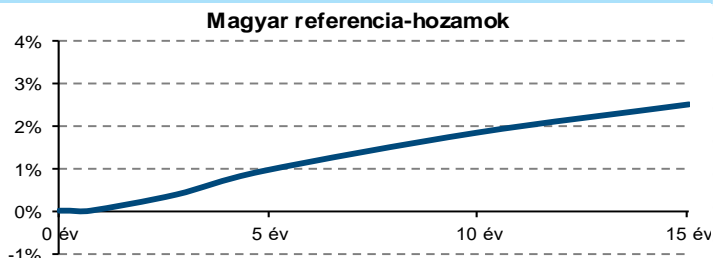
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	39 491,52	-0,78%	EURUSD	1,0961	0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 893,06	-1,56%	USDJPY	107,17	0,07%	O/N	0,06	-0,47	1,81	-0,80	0,68
Nikkei225	21 456,38	-0,61%	EURHUF	333,98	-0,03%	1 hónap	0,19	-0,46	1,94	-0,80	0,71
DAX	11 970,20	-1,05%	USDHUF	304,69	-0,08%	3 hónap	0,21	-0,42	2,01	-0,90	0,76
Shanghai	2 921,70	0,28%	CHFHUF	306,58	-0,13%	6 hónap	0,25	-0,39	1,96	-0,79	0,82
			EURPLN	4,3218	-0,06%	12 hónap	0,29	-0,33	1,87	-0,64	0,88

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,53	-2,9bp	cseh	1,20	-1,5bp	Kukorica	165,00	Arany	1507,85
német	-0,59	-1,9bp	 lengyel	1,89	1,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,84	-0,9bp	magyar	1,85	5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	178,00	Ezüst(\$/uncia)	17,89
spanyol	0,12	-1,5bp	román	4,12	1,8bp	Brent kőolaj	58,15	Réz	5675,50
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.08	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,02%	0bp
12 h.	0,02%	0bp
3 év	0,40%	1bp
5 év	0,95%	3bp
10 év	1,85%	5bp
15 év	2,52%	5bp



„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, 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.”