

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 10.

- **Részleges megállapodás jöhet az USA és Kína között a kereskedelmi háborúban**
- **Ma érkezik az EKB szeptemberi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve**
- **Tegnap nem gyengült tovább a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Lényegében változatlanok maradtak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,40%-on, az 5 éves referenciahozam 0,95%-on maradt, a 10 éves referenciahozam pedig 1 bázisponttal 1,84%-ra csökkent.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. Az 5, a 10 és a 15 éves papírból a felkínált mennyiség összességében 50 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az ügyszö közel álló források szerint az amerikai fél is nyitott lehet egy részleges megállapodásra Kínával. Ezt részben egy olyan feltételhez kötnék, amiben Kínának arról kéne biztosítani az USA-t, hogy nem manipulálja a júan árfolyamát. Emellé a kínai források által már hangoztatott addicionális szójaexport is hozzájönne. Nagyjából ezekért cserébe az USA pedig elhalasztaná az október 15-re és december 15-re beígért újabb vámemeléseket. Az utóbbi hetek gyengébb gazdasági adatai könnyen elképzelhető, hogy Trumpot is meggyőzték abban, hogy amennyiben további vámemeléseket hajt végre - amik akár az amerikai belső fogyasztást is visszafoghatják - az komoly öngól lehet. Ezzel elegáns módon ki tudna hátrálni ebből egy részleges megállapodás keretében. Ezzel azonban a fontosabb kérdések, mint a szellemi tulajdon védelme vagy a túlzott állami támogatások kérdése nem oldódna meg, így egy hosszasan elhúzódó vita várható.

Kijött tegnap a Fed szeptemberi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve. Ebben többen jelezték, hogy a jegybanki ülést követő közleményben kommunikálnia kéne a jegybanknak azt, hogy meddig tarthat az alapkamat elővigyázatosságból való csökkentése. Ezzel elképzelhető, hogy talán az október végi ülést követő közleményben erről több konkrétumot kaphatunk. Sokan jelezték azt is, hogy az egyre növekvő bizonytalanság az iparban a toborzási tervekre is kihathat, ami akár a belső fogyasztást is visszavetheti. Emellett egyre komolyabb vita folyik a Fed-nél arról, hogy miként tudnák elérni azt, hogy az USA-ban ne induljon el az infláció lefelé, mint ahogyan sok más (EU, Japán) fejlett gazdaságban ez történt.

Az EKB ma publikálja szeptemberi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét. A monetáris tanács szokatlanul megosztott volt a kérdésben és az eddig megjelent nyilatkozatok alapján parázs vita alakult ki a felek között. A jegyzőkönyvből talán utalást nyerhetünk rá, hogy várható-e további monetáris lazítás az EKB-tól.

Augusztusban a vártnál nagyobb mértékben, szezonálisan igazítva 1,8%-kal csökkent a **német export**, míg a piac 1%-os visszaesésre számított. Az import viszont a vártak megfelelően 0,5%-kal bővült.

A román parlament ma tárgyalja a kormány ellen benyújtott bizalmatlansági indítványt. Ennek elfogadásához 233 képviselőre van szükség, de már magát az indítványt is ennél többen, 237 képviselő támogatta, így várhatóan ma el is fogadják a bizalmatlansági indítványt.

Törökország szárazföldi hadműveletet indított Szíriában a fegyveres kurd csoportok és az Iszlám Állam terroristái ellen. Donald Trump figyelmeztette Törökországot, hogy emberségesen járjanak el a hadműveletekben, különben komoly gazdasági csapással sújtja Törökországot.

Az augusztusi adatok alapján váratlanul nagyot zuhant a **japán gépipari rendelés állomány**. A korábbi 0,3%-os bővülést követően az elemzők 8,4%-os csökkenésre számítottak, ezzel szemben 14,5%-kal zuhant a rendelésállomány.

Szeptemberben a vártak megfelelően 1,1%-kal csökkent a **japán termelői árindex**. Ez további csökkenést jelent a korábbi 0,9%-os visszaeséshez képest.

Nemzetközi piacok

- Megtartották a kezdeti pluszokat tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, a Dow 0,7%-kal, az S&P500 0,9%-kal, a Nasdaq 1%-kal emelkedett.
- Javuló hangulat hatására emelkedtek tegnap az **európai részvénytőzsdék**. A FTSE100 0,3%-ot, a CAC40 0,8%-ot, a DAX pedig 1%-ot emelkedett.
- Emelkedtek az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett.
- Továbbra is az utóbbi hónapokat jellemző kereskedési sáv alján tartózkodik a **WTI** típusú kőolaj árfolyama, ma reggel egészen pontosan 52,5 dolláron. A globális növekedés lassulása mellett tegnap az amerikai kőolajtartalékok újabb 2,9 millió hordóval való emelkedése (EIA) is rossz hír volt az olaj számára. Ezzel már negyedik egymást követő hete növekszenek a tartalékok az EIA adatai szerint.
- **Továbbra is oldalazás jellemzi az arany árfolyamát**. Az egyik oldalon egyre inkább nőni látszik egy részleges kereskedelmi megállapodás esélye az USA és Kína között, míg a másik oldalon továbbra is tart a szinkronizált globális gazdasági lassulás. Ez a két hatás ellentétes irányba hathat az aranyra, mint menedékeszközre. A mai reggelt 1.513 dolláron nyitotta az árfolyam.
- A tegnapi napot ugyan még a rövidtávú mozgóátlagok, és az 1,1-es technikai szint alatt zárta az **EUR/USD kurzus**, ma reggel sikerült ezeket a szinteket áttörnie, amivel most 1,101-en tartózkodik az árfolyam. Az előttünk álló napok így kiemelten fontosak lehetnek, ugyanis ha sikerülne megerősíteni ezt a kitörést, akkor érkezhethetne egy komolyabb felpattanás a kurzusban a technikai kép szerint.
- Az **amerikai határidős indexek** közül a Dow és az S&P mínuszban, a Nasdaq pluszban volt ma reggel. Az **európai határidős piacok** a pozitív tartományban voltak.

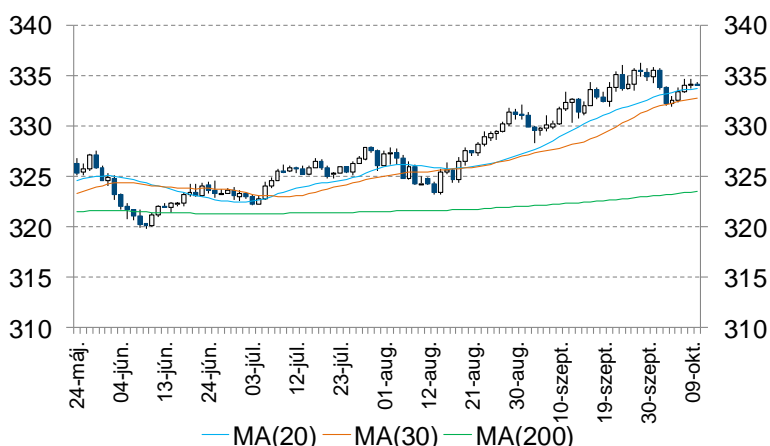
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 10.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	aug.	0.3%	-8.4%	-14.5%	
okt. 10.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	aug.	21.3	17.9	16.9	
okt. 10.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	aug.	21.6	18.8	16.2	
okt. 10.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	aug.	0.8%	-1%	-1.8%	
okt. 10.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	aug.	-0.9%	-0.8%		
okt. 10.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	aug.	-219	-1050		
okt. 10.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	szept.	2.4%	2.4%		
okt. 10.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	1.7%	1.8%		
okt. 10.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	219	220		
okt. 10.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	1651	1651		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Össességében stagnált tegnap a forint euróval szembeni árfolyama, a nap során a 334-es szint körül ingadozott az EURHUF kurzus.

A ma reggelt is 334 forint környékén kezdi az EUR/HUF kurzus. Lefelé továbbra is a 30 napos mozgóátlag szolgálhat fontos szintként 332,8 forint környékén, míg felfelé a 336 forint.



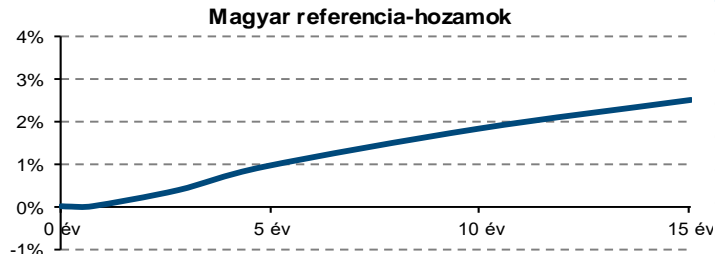
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	39 544,62	0,13%	EURUSD	1,1003	0,29%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 919,40	0,91%	USDJPY	107,46	-0,02%	O/N	0,05	-0,47	1,81	-0,81	0,67
Nikkei225	21 551,98	0,45%	EURHUF	334,12	-0,01%	1 hónap	0,19	-0,46	1,94	-0,77	0,71
DAX	12 094,26	1,04%	USDHUF	303,64	-0,32%	3 hónap	0,21	-0,42	2,01	-0,92	0,76
Shanghai	2 946,90	0,75%	CHFHUF	305,70	-0,05%	6 hónap	0,25	-0,38	1,96	-0,77	0,81
			EURPLN	4,3223	0,01%	12 hónap	0,29	-0,33	1,89	-0,66	0,87

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,58	5,5bp	cseh	1,20	-1,5bp	Kukorica	164,75	Arany	1506,76
német	-0,55	4,6bp	 lengyel	1,89	0,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,87	2,6bp	 magyar	1,84	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	178,75	Ezüst(\$/uncia)	17,72
spanyol	0,15	2,9bp	 román	4,12	0,7bp	Brent kőolaj	58,22	Réz	5684,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.09	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,01%	-1bp
12 h.	0,02%	0bp
3 év	0,40%	0bp
5 év	0,95%	0bp
10 év	1,84%	-1bp
15 év	2,52%	0bp



„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.”