

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 11.

- Előrelépés történhet az USA és Kína közötti kereskedelmi tárgyalásokban
- 1,7%-os volt az éves infláció az USA-ban
- Nagyon erősödött a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Emelkedtek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,41%-ra, az 5 éves referenciahozam 5 bázisponttal 1%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 10 bázisponttal 1,94%-ra nőtt.
- A tegnapi fix kamatozú kötvényaukciókon az ÁKK végül 64 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatok közül. Az átlaghozam az 5, a 10 és a 15 éves papírok esetében rendre 0,96%, 1,87% és 2,57% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Ahogy Trump fogalmazott „nagyon, nagyon jól” mentek tegnap a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között. Az amerikai elnök szerint a kínaiak szeretnék megállapodni, s ma már Trump is részt fog venni a tárgyaláson. Vagyis a hét eleji borús jelek ellenére mégis úgy tűnik, hogy sikerül részleges megállapodást kötni, de arra továbbra is kicsi az esély, hogy Trump eredeti terveinek megfelelően teljeskörű megállapodás szülessen. Ezzel elkerülhető lenne, hogy október 15-én újabb vámok élesedjenek Kínával szemben, ami 250 milliárd dollárnyi termék esetében 25%-ról 30%-ra emelné a vámot.

A minneapolis-i Fed elnöke, Neel Kashari (jelenleg nem szavazótag) támogatna egy további kamatcsökkentést, amennyiben a beérkező makroadatokban nem következik be javulás. Ezzel szemben a dallas-i Fed elnöke, Robert Kaplan (szintén nem szavazótag) szerint a következő kamatdöntés alkalmával inkább a kivárás lenne indokolt. Az október 30-i ülésre a piac jelenleg 78%-os valószínűséggel áraz egy 25 bázispontos kamatcsökkentést.

Kicsivel a várt 1,8%-os év/év alapú növekedés alatt alakult az **inflációs mutató** az USA-ban szeptemberben, miután 1,7%-os áremelkedést mértek augusztushoz hasonlóan. A maginflációs mutató a vártak megfelelő 2,4%-os növekedést mutatott.

210 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az elmúlt héten, ami alulmúlta a 220 ezres várakozást. Ez továbbra is egy feszes munkaerőpiacról tanúskodik.

Az EKB legutóbbi ülésének jegyzőkönyvéből egyértelműen látszik, hogy még mindig vannak elvarratlan szálak. Az eszközvásárlási program részleteit nem tárgyalta a jegybank, pedig az EKB véleménye szerint a program 2 évig tarthat, ami 480 milliárd eurónyi vásárlást jelentene. Ennek megvalósulása esetén pedig több ország esetében is elérnek az 1/3-os limitet, így mindenképpen szükség lesz majd a program paramétereinek megváltoztatására. Ezeket a vitákat azonban egyelőre még nem folytatta le az EKB.

Boris Johnson és az ír miniszterelnök találkozáját követően közeledtek egymáshoz az álláspontok. Az ír miniszterelnök szerint még mindig lehetséges, hogy a hó vége előtt sikerüljön megkötni a Brexit megállapodást.

A brit munkáspárt vezetője, Jeremy Corbyn kijelentette, hogy pártja hatalomra kerülése esetén haladéktalanul törvényt alkotnának egy új Brexit népszavazás kiírásáról, és ez annyiban térne el a 2016-os népszavazástól, hogy egy konkrét megállapodási javaslat és a bennmaradás közül lehetne választani.

Francia mintára Olaszországban is digitális adót vetnének ki januártól, amit a nagy amerikai techcégeknek, kéne megfizetnie, például a Facebooknak vagy a Google anyavállalatának az Alphabetnek.

A befektetők nem csak a részvény piacon, de a devizapiacra is megtették már tétjeiket egy részleges megállapodásban reménykedve. Az elmúlt 24 órában szokatlanul nagy összegben, 650 millió dollár értékben kötöttek 2 hónapos USDCNY opciókat 6,95-ös kötési árfolyammal. Vagyis a jelenlegi 7,1 fölötti árfolyamról egy erőteljesebb júni erősítésre fogadnak a befektetők. Már a részleges megállapodás ténye is júni erősítő lenne, de a várakozások szerint Kína akár vállalatot is tehet, hogy nem engedi tovább gyengülni a júni a dollárral szemben.

Nemzetközi piacok

- Mind a három **vezető amerikai részvényindex**, a Nasdaq, a Dow és az S&P 500 is 0,6% körül emelkedett tegnap.
- Emelkedés jellemezte tegnap az **európai részvénytőkepiacokat**. A FTSE100 0,3%-ot, a DAX 0,6%-ot, a CAC40 1,3%-ot emelkedett.
- A kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos pozitív fejleményekre nagyot emelkedtek az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai 0,6%-ot, a Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng pedig 2,4%-ot emelkedett.
- A **WTI** 54,6 dollár volt ma reggel, ami jelentős emelkedést jelent, miután a hírek szerint a Perzsa-öbölben egy iráni tankert támadás ért. A szaúdi Jeddah városának közelében lévő hajóból ömlik az olaj a tengerbe jelenleg is, illetve a jármű egy része ég, amit dróntámadás okozhatott. Az olaj ára már korábban is emelkedett Trump elnök kommentárjára, mely szerint jól haladnak a kereskedelmi tárgyalások a kínai delegációval. Korábban az olaj árát jelentősen befolyásolta a szaúdi olajlétesítmények elleni támadás, de az olaj gyakorlatilag beesett a szeptember 14-ei eseményt megelőző szintre. Most úgy tűnik, a geopolitikai kockázat újra erősödhet.
- Az **arany** 1.500 dollár körül mozgott ma reggel. Úgy tűnik, a kevesebb Fed kamatcsökkentést kezdi beárnyalni a piac, a gyengébb aranyár legalább is ezt tükrözi. A kínai-USA kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban is több az optimista hang. Trump elnök is kedvezően nyilatkozott, ami azt jelentheti, hogy egy sikeres megegyezés esetén komoly részvényár emelkedés lehet, ami viszont kedvezőtlen az aranyra nézve.
- Az **EURUSD** mostanra határozottan kitört a csökkenő trendcsatornából és a 20-30 napos mozgóátlagról sikerült elrugaszkodnia az árfolyamnak. Ma reggel 1,102 körül jegyzik a devizapárt. Az eurót támogatta a globális kockázattalállás emelkedése, valamint az ír-brit miniszterelnöki találkozóról érkező kedvező hírek.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

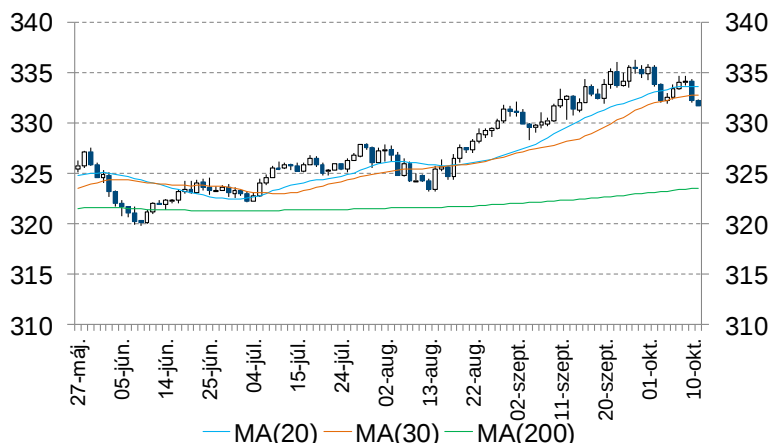
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 11.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	szept.	1.4%	1.2%	1.2%	
okt. 11.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	szept.	▼ -2%	-2.1%		
okt. 11.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	okt.	▼ 93.2	92		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 334,2-ről zárásra 332,2-re csökkent az EURHUF devizapár.

Fontosabb hazai hír nem áll a mostani erősödés mögött. **A globális piacokon részleges kereskedelmi megállapodásban reménykednek az USA és Kína között, s az így optimistábbá váló hangulat segíti a forintot.** Tegnap egyébként a lengyel zloty is erősödött, ám a forint felülteljesítőnek mutatkozott.

Technikailag nézve a 332-nél van most egy kisebb támaszszint, amennyiben ezt tartósan is letöri a kurzus, az kedvező lehet a további erősödés szempontjából.

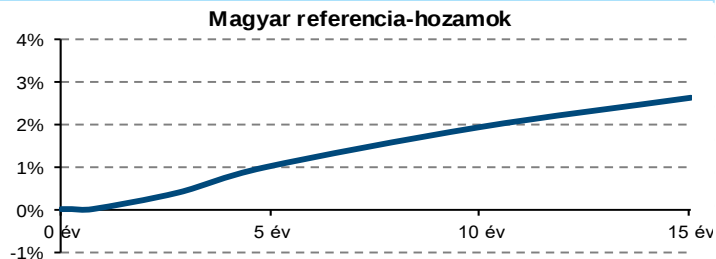


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	39 601,71	0,34%	EURUSD	1,1017	0,11%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 938,13	0,64%	USDJPY	107,97	-0,01%	O/N	0,05	-0,47	1,79	-0,73	0,67
Nikkei225	21 798,87	1,15%	EURHUF	331,75	-0,14%	1 hónap	0,19	-0,47	1,93	-0,78	0,71
DAX	12 164,20	0,58%	USDHUF	301,14	-0,21%	3 hónap	0,21	-0,42	1,98	-0,78	0,76
Shanghai	2 971,18	0,80%	CHFHUF	302,01	-0,25%	6 hónap	0,25	-0,38	1,94	-0,76	0,82
			EURPLN	4,3077	-0,06%	12 hónap	0,29	-0,33	1,88	-0,65	0,87
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,67	8,4bp	cseh	1,18	4,3bp	Kukorica		163,50	Arany		1500,61
német	-0,47	7,9bp	lengyel	1,93	3,5bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,96	8,9bp	magyar	1,94	10,0bp	Búza (€/t, Euronext)		177,00	Ezüst(\$/uncia)		17,68
spanyol	0,22	7,5bp	román	4,12	-0,3bp	Brent kőolaj		60,08	Réz		5781,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.10	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,02%	1bp
12 h.	0,02%	0bp
3 év	0,41%	1bp
5 év	1,00%	5bp
10 év	1,94%	10bp
15 év	2,64%	12bp



„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.”