

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 14.

- **Pénteken részleges kereskedelmi megállapodás született az USA és Kína között**
- **Csökkenett szeptemberben a kínai külkereskedelmi aktivitás**
- **Erősödött pénteken a forint, ma az MNB ismét devizaswap tendert tart**

Hazai hírek, makrogazdaság

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

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 héten a szokásos ütemezésnek megfelelően kedden és csütörtökön diszkont aukciókat tart az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Felpattanást mutatott szeptemberben az amerikai fogyasztói bizalom a Michigani Egyetem indexe szerint, miután 96 pont lett az előzetes értéke a várt 92 és az előző havi 93,2 ponttal szemben. Ez arra utal, hogy az amerikai belső fogyasztás továbbra is erős maradhat.

Közzétette a Fed a pontos részleteit annak, hogy miként tervezi a jegybank megnövelni mérlegfőösszegét annak érdekében, hogy elegendő likviditást biztosítson a bankközi piacnak. Az első hónapban 60 milliárd dollár értékben fog a jegybank 1 évnél nem hosszabb lejáratú állampapírokat vásárolni a bankoktól, majd ezt követően tetszőlegesen módosítja ezt szükség szerint. A vásárlások 2020 második negyedévéig legalább el fognak tartani.

Pénteken még rendkívül bizakodóan nyilatkozott Michel Barnier az EU Brexitért felelős fő tárgyalója Johnson-ék legújabb javaslatáról, és azt mondta, érdemes elkezdni a részletek kidolgozását. A font óriási erősödött arra, hogy felcsilland a rendezett kilépés reménye, az EURGBP egészen 0,87-ig esett. A hétvége viszont nem hozott további áttörést, sőt az EU már úgy fogalmazott, hogy nem elég jó a brit javaslat. Október 17-én és 18-án tartják az EU csúcsot, melyen Boris Johnsonnak vagy meg kell állapodnia vagy a brit parlament döntése értelmében határidő hosszabbítást kell kérvenyeznie.

Pénteken részleges kereskedelmi megállapodás született az USA és Kína között. Ennek legfontosabb eleme, hogy Kína megduplázza az amerikai mezőgazdasági termékek vásárlását, vagyis, több mint 50 milliárd dollár értékben fognak vásárolni. Ezen kívül lépéseket tesznek majd a szellemi tulajdonjogok védelme érdekében, illetve nem gyengítik mesterségesen a jüan árfolyamát. Cserébe az USA nem emeli meg a kínai termékekre kivetett vámot 25%-ról 30%-ra, ami holnaptól lépett volna életbe. A megállapodás pontos szövegezése még heteket fog igénybe venni, így a részletek egyelőre nem ismertek, de Kína ígéretet tett rá, hogy a pontos változat megszületését megelőzően már elkezd az amerikai mezőgazdasági termékek vásárlását. A most bejelentett megállapodás nem érinti azokat a vámokat, amelyeket Trump december közepén készül életbe léptetni Kínával szemben.

Nagyot csökkent szeptemberben Kína külkereskedelmi aktivitása. Az export 3,2%-kal, az import pedig 8,5%-kal esett vissza, mindkettő a vártnál nagyobb mértékű romlást jelent.

Kínában szeptemberben 6,6%-kal 1,81 millióra csökkent az értékesített új autók száma. Ezzel az elmúlt 16 hónapból már 15-ben csökkenést regisztráltak.

Hongkongban a hétfőn 19. alkalommal is nagyszabású tüntetéseket tartottak. Az amerikai szentárus felvetette, hogy támogassák a tüntetőket, de Trump szerint nem szükséges beavatkozniuk, a helyzet úgyis magától megoldódik majd.

Nemzetközi piacok

- Összességében megtartották a kezdeti pluszokat pénteken a **vezető amerikai részvényindexek**, a nap végén azonban kisebb profitrealizálás volt jellemző. A Dow 1,2%-kal, az S&P500 1,1%-kal, a Nasdaq 1,3%-kal emelkedett.
- **Nagyot ugrottak pénteken az európai részvényindexek.** A FTSE100 0,8%-ot, a CAC40 1,7%-ot, a DAX 2,9%-ot emelkedett.
- **Emelkedéssel kezdték a hetet az ázsiai részvénytőzsványi piacok.** A Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai 1,1%-ot emelkedett, a japán részvénytőzsványi piac pedig nemzeti ünnep miatt zárva tartott.
- A **WTI** 54,1 dollárra gyengült, annak ellenére, hogy a hétfőn kereskedelmi kérdésekről állapodott meg Kína és az Egyesült Államok. A piac szerint a megállapodás nem fogja megállítani a világgazdasági növekedés lassulását, mivel a korábbi vámok többsége életben maradt. A mostani megegyezés csak arra elég, hogy a jövőbeli büntetőintézkedéseket elkerüljék a felek. Az iráni tankhajó elleni támadás hatása is lecsengett, a piac nem tulajdonít nagyobb jelentőséget az incidensnek. A geopolitikai feszültség tapintható, de az olajpiac hamar felejt, legalább is a negatív áralakulás erre utal.
- Az **arany** 1.487 dollárig süllyedt a hétfői kínai-USA kereskedelmi megállapodásnak köszönhetően. Az esés annak ellenére bekövetkezett, hogy sokan szkeptikusak, hogy sikerül-e a két nagyhatalomnak egy átfogó megegyezést elérni-e vagy sem az év végéig, amire a két fél utalt a közleményben. A kínai aranykereslet idén jelentősen gyengült, miután a kereslet és fogyasztói bizalom az elmúlt hónapokban visszaesett az ázsiai országban, ami az arany vásárlásokra is kedvezőtlenül hatott. A pénzügyi befektetők aktívak kizárólag, miután a pénzügyi ETF-ekben található arany mennyisége nőtt az elmúlt 20 napban.
- **Tovább emelkedett pénteken az EUR/USD kurzus** a részleges kereskedelmi megállapodás hírére, s ezzel sikerült a 20, 30 napos mozgóátlagok fölé kerekednie. Amennyiben sikerül ezt a kitörést megtartani, további emelkedés érkezik. A szint, amit figyelni érdemes az 1,1-nél lévő támasz.
- Az **amerikai határidős indexek** pluszban voltak, míg az **európaiak** többsége a negatív tartományban volt ma reggel. Egyedül az FTSE volt pluszban.

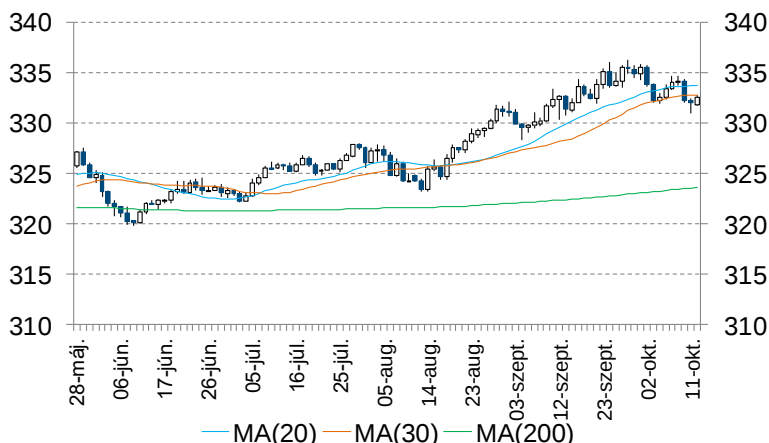
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 14.	4:58	CHN	Export (év/év)	szept.	▲ -1%	-2.8%	-3.2%	
okt. 14.	4:58	CHN	Import (év/év)	szept.	▲ -5.6%	-6%	-8.5%	
okt. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	aug.	▲ -2%	-2.5%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A nemzetközi kockázatvállalás közepette egészen 331-ig nézett le pénteken az EUR/HUF kurzus, ma reggel azonban már ismét 332,4 forintot tartózkodik az árfolyam. Ezzel azonban továbbra is a rövidtávú mozgóátlagok alatt áll a kurzus, amit ha meg tud tartani a napokban, az további forinterősödést vetíthet előre.

Ma az MNB ismét devizaswap tendert tart, melynek eredménye vélhetően semleges lesz az árfolyam szempontjából. Piacbefolyásoló egyéb hazai adat nem lesz a héten, így a forintpiac is elsősorban a nemzetközi eseményekre, leginkább a Brexitre koncentrálhat.



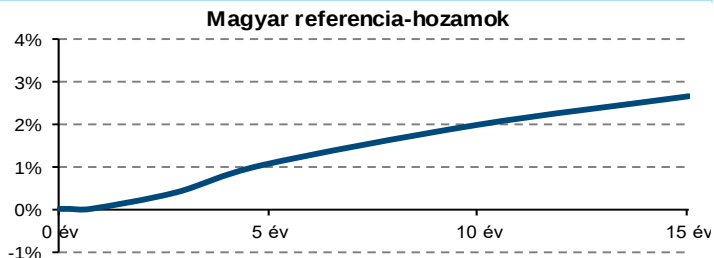
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 332,56	2,19%	EURUSD	1,1018	-0,22%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 970,27	1,09%	USDJPY	108,25	-0,04%	O/N	0,05	-0,47	1,80	-0,73	0,67
Nikkei225	21 798,87	1,15%	EURHUF	332,52	0,13%	1 hónap	0,19	-0,47	1,91	-0,73	0,72
DAX	12 511,65	2,86%	USDHUF	301,80	0,31%	3 hónap	0,21	-0,42	2,00	-0,78	0,78
Shanghai	3 001,98	0,95%	CHFHUF	302,99	0,43%	6 hónap	0,25	-0,36	1,98	-0,75	0,85
			EURPLN	4,3059	0,05%	12 hónap	0,29	-0,30	1,96	-0,64	0,94

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	1,73	6,1bp	cseh	1,25	7,2bp	Kukorica	165,25	Arany	1487,73
német	-0,44	2,7bp	lengyel	1,99	6,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,94	-1,7bp	magyar	1,99	5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	180,00	Ezüst(\$/uncia)	17,58
spanyol	0,23	1,0bp	román	4,10	-2,7bp	Brent kőolaj	59,73	Réz	5796,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.11	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,02%	0bp
12 h.	0,02%	0bp
3 év	0,41%	0bp
5 év	1,05%	5bp
10 év	1,99%	5bp
15 év	2,67%	3bp



„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.”