

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 21.

- Csökkentek pénteken az amerikai részvényindexek
- Kért is hosszabbítást Johnson meg nem is az EU-tól
- Kissé erősödött pénteken a forint, ma a jegybank ismét forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság

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

Piaci áttekintés

- Az állampapírok másodpiacán kisebb hozamcsökkenés látszott a hét utolsó napján. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,43%-ra, az 5 éves 3 bázisponttal 1,06%-ra, a 10 éves pedig 3 bázisponttal 2,03%-ra csökkent.
- A héten kedden diszkont aukciót, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Törékeny periódusban van az amerikai gazdaság a dallas Fed elnöke, Robert Kaplan szerint. Úgy véli, hogy az idei 2%-os GDP-növekedés után 2020-ra 1,75%-ra eshet vissza a gazdaság növekedési üteme.

Rendkívüli, szombati ülésnapot tartott a brit parlament a Brexit miatt. Ezen végül nem szavaztak a Brexit megállapodásról, hiába fogadta el azt az EU csúcs. Ennek oka, hogy a parlament 322-306 arányban megszavazta az úgynevezett Letwin módosítását, ami lehetővé teszi, hogy előbb jogilag implementálják a Brexit megállapodást, és csak ezt követően hagyja jóvá azt a parlament. Boris Johnson azonban még mindig nem mondott le arról, hogy a hó végéig sikerül ratifikálniuk a megállapodást.

Mivel 19-én sem sikerült megállapodni a Brexitről, Boris Johnson kénytelen volt határidő hosszabbítást kérni az EU-tól, amit meg is tett, igaz némi csavarral. Ugyanis valójában két levelet írt az EU-nak, az egyikben a parlamenti döntésnek megfelelően kéri a határidő hosszabbítását, ezt a levelet csak azért sem írta alá, de ennek valójában nincs jelentősége. Egy másik levélben pedig kifejtette, hogy mindkét fél számára mennyire káros lenne a határidő meghosszabbítása, ehhez a levélhez viszont már nevét is adta a brit miniszterelnök. Johnson leleményes megoldása nem tudja megzavarni az EU képviselőit, akik készen állnak arra, hogy három hónappal meghosszabbítsák a határidőt, azonban a hosszabbítás ezúttal is várhatóan rugalmas lesz, vagyis amint sikerül tető alá hozni a Brexitet, a britek elhagyhatják az EU-t.

Az EKB francia tagja Francois Villeroy de Galhau szerint fiskális politikának is támogatnia kéne a gazdaság élénkítését. A laza monetáris politikának is fent kell maradnia az infláció élénkítése érdekében, de nézőpontja szerint ez önmagában nem elégséges és szükség van a fiskális politikára is. Az EKB már nem először hangsúlyozza a fiskális élénkítés szükségességét.

A Bloomberg értesülései szerint idén már nem várható további lazítás az EKB-tól a gazdasági lassulás ellenére sem. A szeptemberi lazítást elégségesnek vélik a lassulás megfékezésére, hacsak nem éri egy negatív sokk a gazdaságot.

Szeptemberben a **japán export** a várt 3,7%-nál nagyobb mértékben, 5,2%-kal csökkent, így már sorozatban 10. hónapja volt visszaesés tapasztalható, ami 2016 óta a leghosszabb sorozat. Az **import** viszont csak 1,5%-kal esett vissza a várt 2,8%-kal szemben. Összességében a várt 54 milliárd jennyi várt többlettel szemben 123 milliárd jenes külkereskedelmi hiánnyal zárta szeptembert Japán.

A kínai tárgyalások vezetőjének nyilatkozata szerint jelentős előrelépések történtek egy részleges megállapodás felé az USA-val, és mindkét fél azon dolgozik, hogy sikerüljön egyezsége jutniuk.

A japán jegybank elnöke sikeresnek értékeli a japán monetáris politikát, mivel a gazdaság nő, és mintegy 15 év után sikerült a hátuk mögött hagyniuk a deflációt is. Továbbra is fenntartják a laza monetáris kondíciókat.

Nemzetközi piacok

- Csökkenéssel fejezték be az **amerikai részvényindexek** a pénteki kereskedést, miután a ciklikus szektorok gyengébb teljesítményt nyújtottak. A Dow 1%-kal, a Nasdaq 0,8%-kal, az S&P500 0,4%-kal esett vissza.
- Csökkentek pénteken az európai részvényindexek. A DAX 0,2%-ot, a FTSE100 0,4%-ot, a CAC40 pedig 0,7%-ot esett.
- Kisebb emelkedéssel kezdték a hetet az **ázsiai részvényindexek**. A Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei 0,3%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- A **WTI** 53,8 dollár volt ma reggel. Az olaj árfolyama stabilizálódott a múlt héten. A közel-keleti feszültség lassan kiárazódik az olajból, annak ellenére, hogy a térség továbbra is komoly konfliktusokkal küzd. A befektetők továbbra is a kereslet alakulása miatt aggódnak leginkább. A Baker Hughes által publikált aktív olajfúró-berendezés szám 1-gyel, 713-ra nőtt, ami már a második heti növekedés, igaz korábban hat hétig csökkent ez a mutató. Az USA továbbra is növeli olajtermelését, ami túlkínálatot okoz a gyengülő keresletnövekedés mellett.
- Az **arany** 1.489 dollár volt ma reggel, a gyenge dollár ellenére inkább az eladói oldal volt meghatározó az aranyban. A kínai-USA megállapodás ellenére a viszony továbbra sem nyugodt a két nagyhatalom között. A kínaiak az első megállapodás (phase one) értelmében elkezdtek mezőgazdasági termékeket vásárolni. A következő hetekben ismét tárgyalások lesznek, amelyek meghatározzák az arany kereskedésének az irányát is. A bizonytalanság ellenére az elmúlt hetekben megtört az arany látványos emelkedése a piacokon.
- **Folytatta pénteken az elmúlt napok szárnyalását az euró a dollárral szemben**, ezzel ma reggelre már 1,116-nál tartózkodik az EUR/USD kurzus. Technikailag 1,121-ig, a 200 napos mozgóátlagig nyitva áll a tér a további emelkedés előtt, azt a szintet azonban nem lesz könnyű megugrani.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

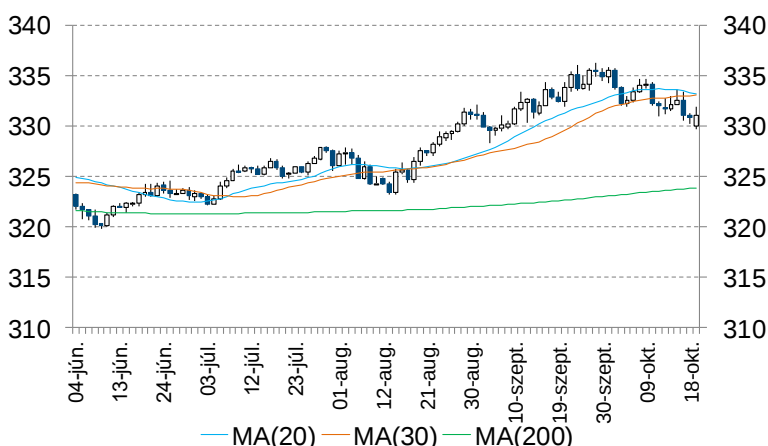
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 21.	1:50	JP	Export (év/év)	szept.	-8.2%	-3.7%	-5.2%
okt. 21.	1:50	JP	Import (év/év)	szept.	-11.9%	-2.8%	-1.5%
okt. 21.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	szept.	0.3%	-0.2%	-0.1%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Pénteken kissé erősödött a forint árfolyama. Összességében a nyitó 331,1-ről zárásra 330,8-ra csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban kisebb további forinterősödés látszott.

Ma az MNB ismét devizaswap tender tart, ami vélhetően nem befolyásolja érdemben az árfolyamot. Holnap ülésezik az MNB Monetáris Tanácsa és a dönt kamatokról, s a tartósan laza monetáris politika irányába mutató üzeneteit erősítheti meg a jegybank. Rövid távon a piac a Brexit körüli fejleményekre figyelhet.

A technikai kép egyelőre a további forinterősödés irányába mutat.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 826,33	0,27%	EURUSD	1,1155	-0,11%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 986,20	-0,39%	USDJPY	108,54	0,08%	O/N	0,08	-0,46	1,82	-0,79	0,67
Nikkei225	22 548,90	0,25%	EURHUF	331,07	0,08%	1 hónap	0,18	-0,44	1,85	-0,78	0,71
DAX	12 633,60	-0,17%	USDHUF	296,78	0,16%	3 hónap	0,21	-0,41	1,95	-0,77	0,79
Shanghai	2 928,58	-0,33%	CHFHUF	301,02	0,12%	6 hónap	0,25	-0,35	1,95	-0,73	0,88
			EURPLN	4,2815	-0,01%	12 hónap	0,29	-0,30	1,99	-0,61	0,99
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	1,75	0,2bp	cseh	1,42	3,0bp	Kukorica		165,75	Arany		1491,35
német	-0,38	2,6bp	lengyel	2,02	2,0bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,93	3,7bp	magyar	2,03	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)		181,25	Ezüst(\$/uncia)		17,71
spanyol	0,24	1,9bp	román	4,12	-0,5bp	Brent kőolaj		59,21	Réz		5806,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

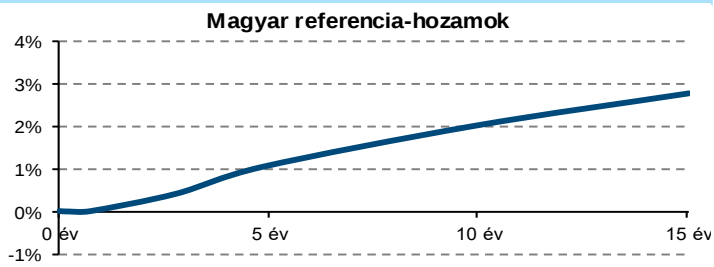
Tíz éves hozamok* (%)

USA	1,75	0,2bp	cseh	1,42	3,0bp	Kukorica	165,75	Arany	1491,35
német	-0,38	2,6bp	 lengyel	2,02	2,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,93	3,7bp	magyar	2,03	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	181,25	Ezüst(\$/uncia)	17,71
spanyol	0,24	1,9bp	román	4,12	-0,5bp	Brent kőolaj	59,21	Réz	5806,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2019.10.18	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,02%	0bp
3 év	0,43%	-2bp
5 év	1,06%	-3bp
10 év	2,03%	-3bp
15 év	2,79%	-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.”