

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 22.

- **Kamatdöntő ülést tart ma a magyar jegybank**
- **Ma este szavaz a brit parlament a Brexitről**
- **Kicsivel 330 alatt zárt tegnap a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság

Ma dönt az MNB a kamatokról. Nem várunk változtatást sem az irányadó kamat 0,9%-os, sem pedig az egynapos fedezett betéti kamat -0,05%-os szintjében. A jegybanki közlemény vélhetően a szeptemberi közlemény főbb üzeneteit ismétli majd meg. A támogató monetáris kondíciók fenntartása továbbra is fontos maradhat a jegybanknak.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank az összes lejáraton 25,11 (összesen 100,44) milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 50 milliárd forinttal, 2074 milliárd forintra emelkedett.

Piaci áttekintés

- Nem változtak érdemben a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,44%-ra emelkedett, az 5 éves 1,06%-on maradt, a 10 éves hozam pedig 1 bázisponttal 2,04%-ra nőtt.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Pozitív hírek érkeztek a kereskedelmi tárgyalások felől. Hétfőn Donald Trump egy fehér házi kabinetülésen azt mondta, hogy Kína az ígértek szerint elkezdett több mezőgazdasági terméket venni az USA-tól. Trump szerint haladnak előre a tárgyalások, sőt gazdasági tanácsadója, Larry Kudlow szerint akár a decemberre beígért vámoktól is eltekinthet Trump, amennyiben sikerül részleges egyezséget kötni.

A német jegybank előrejelzése szerint a harmadik negyedévben enyhén csökkenhetett a német GDP, és mivel negyedéves összevetésben már a második negyedévben is negatív volt a GDP, technikai recesszióról beszélhetünk.

Tegnap Boris Johnson szeretett volna a Brexitről egyfajta szimpátiaszavazást tartani, ezt azonban a házelnök nem engedélyezte, arra hivatkozva, hogy szombaton már tartottak egy hasonló témájú szavazást. **Ma este újabb szavazás jöhet a Brexit kapcsán,** a Brexit törvények brit jogrendbe iktatásáról. A törvényi erőre emelkedéshez az alsóháznak és a felsőháznak is meg kell azt szavaznia az esetleges módosító indítványokkal együtt, így a mai szavazás bár komoly előrelépést jelenthet a Brexit folyamatában önmagában még nem jelenti azt, hogy október végéig tényleg sikerül is kilépniük az Unióból.

250 milliárd jüan (35 milliárd dollárnyi) likviditást nyújtott a bankrendszer számára a kínai jegybank. A likviditás növelésre az adófizetés miatt megnövekvő készpénzigény miatt van szükség. Május óta ez a legnagyobb, likviditás növelő intézkedés a jegybanktól, azonban a jegybank jelezte, hogy nem kíván ezen keresztül nagyobb stimulust kifejteni, mindössze a növekvő készpénzigényhez biztosítja a szükséges kínálatot.

Nemzetközi piacok

- A technológiai szektor vezetésével tovább tudtak emelkedni tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,2%-kal, az S&P500 0,7%-kal, a Nasdaq 0,9%-kal emelkedett.
- Emelkedés jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A DAX 0,9%-ot, a CAC40 0,2%-ot, a FTSE100 pedig szintén 0,2%-ot emelkedett.
- Enyhe emelkedés jellemezte ma reggel az **ázsiai piacokat**. A Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, míg a Shanghai index lényegében stagnált. A japán részvénypiac nemzeti ünnep miatt zárva tartott.
- Oldalazás formájában pihent meg tegnap az EUR/USD kurzus**, ma reggel 1,116-nál tartózkodik az árfolyam. A technikai kép továbbra is emelkedés irányába mutat, a legközelebbi ellenállás a 200 napos mozgóátlag, kicsivel 1,12 felett.
- A **WTI** 53,4 dollár volt ma reggel. A befektetők figyelme egyrészt a növekvő USA készletekre irányul: a mai API jelentés becslései szerint a készletek valószínűleg emelkedni fognak. Másrészt meghatározó lesz, hogy miként alakul a kínai-amerikai kereskedelmi viszony, ami jelentős keresletnövekedést hozhat a piacon. Egy tegnapi jelentés szerint a fedezeti alapok vásárlásai sokéves mélypontra vannak az olajban, vagyis a piac rendkívül pesszimista a jövőre nézve. Az IEA szerint jövőre túlkínálat lehet olajból a gyenge kereslet és a növekvő nem-OPEC kínálat (USA, Brazília) miatt.
- Az **arany** 1.486 dollár volt ma reggel, ami alig jelent változást a tegnapi árakhoz képest. Az aranyra ható fő tényező továbbra is a gazdasági bizonytalanság, főleg a kínai gazdaság lassulása, illetve süllyedő kamatok. Az aranyat a befektetők továbbra is az első számú menedéknek tartják, annak ellenére, hogy erre a szerepre a svájci frank, a dollár és a kriptovaluták is jelentkeznek. A napokban nem jelent meg olyan hír, ami jelentősen növelte volna a kockázatot.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak.

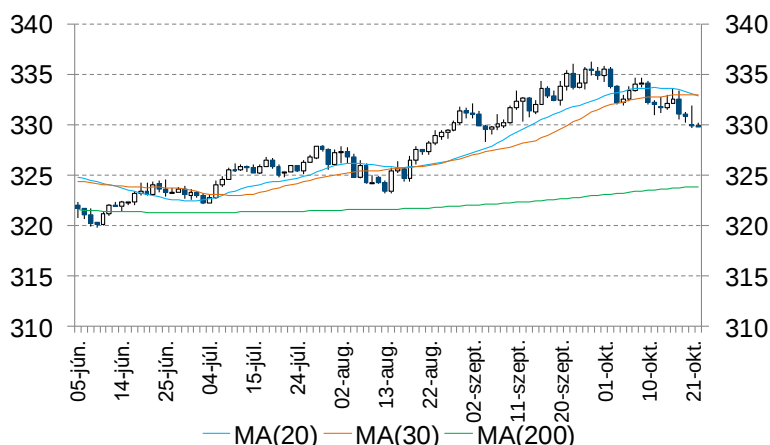
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 22.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	okt.	0.9%	0.9%	
okt. 22.	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	szept.	1.29%	-0.73%	
okt. 22.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	okt.	-9	-7	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Folytatódott tegnap a forintárfolyam euróval szembeni erősödése. Összességében a nyitó 330-ról zárásra 329,9-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban is 330 alatt maradt a kurzus.

Ma az MNB kamatdöntése lesz fókuszban a piacon, bár érdemi újdonságra nem igazán lehet számítani. Vélhetően a tartósan laza monetáris politika irányába mutató üzeneteit erősítheti meg a jegybank. A tegnapi FX-swap tenderen nőtt az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás, ez azonban nem igazán hatott a kursusra.



Technikailag nézve amennyiben sikerül tartósan letörni a 330-as szintet, a 327,6 forintos technikai szintig nyílnak meg az út a további forinterősödés előtt.

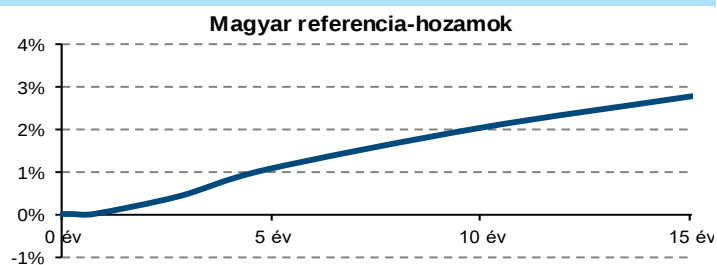
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	41 234,58	1,00%	EURUSD	1,1149	-0,01%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 006,72	0,69%	USDJPY	108,60	-0,02%	O/N	0,11	-0,46	1,82	-0,73	0,67
Nikkei225	22 548,90	0,25%	EURHUF	329,92	0,00%	1 hónap	0,19	-0,44	1,85	-0,78	0,71
DAX	12 747,96	0,91%	USDHUF	295,92	0,01%	3 hónap	0,21	-0,41	1,95	-0,80	0,79
Shanghai	2 948,60	0,31%	CHFHUF	299,92	-0,08%	6 hónap	0,25	-0,35	1,95	-0,67	0,88
			EURPLN	4,2768	-0,04%	12 hónap	0,29	-0,29	1,99	-0,59	0,99

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	1,80	4,6bp	cseh	1,37	-2,2bp	Kukorica	165,25	Arany	1485,76
német	-0,34	3,8bp	lengyel	2,03	1,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,98	5,7bp	magyar	2,04	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	180,75	Ezüst(\$/uncia)	17,57
spanyol	0,28	3,9bp	román	4,12	0,5bp	Brent kőolaj	58,79	Réz	5828,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.21	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,02%	1bp
12 h.	0,02%	0bp
3 év	0,44%	1bp
5 év	1,06%	0bp
10 év	2,04%	1bp
15 év	2,79%	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.”