

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 25.

- **Nőtt a Markit feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe az USA-ban**
- **Nem hozott újdonságot az EKB tegnapi ülése**
- **Tegnap már gyengült a forint, de továbbra is 330 alatt van a kurzus**

Hazai hírek, makrogazdaság

Ma délután esedékes a Moody's hitelminősítő részéről a magyar adósság-besorolás felülvizsgálata. Nem várunk változtatást a mostani Baa3-as szinten.

Piaci áttekintés

- Enyhén csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,42%-ra, az 5 éves 3 bázisponttal 0,99%-ra, a 10 éves hozam pedig 2 bázisponttal 1,99%-ra mérséklődött.
- A tegnapi kötvényaukciókon az ÁKK összességében 62,5 Mrd forintot bocsátott ki a három papírból. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves kötvény esetében rendre 0,40%, 0,97% és 1,96% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

51,5 pontra emelkedett a Markit feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe az USA-ban októberben, ami kisebb felpattanást jelent az előző havi 51,1 pontról, és jobb lett az 50,9 pontos várakozásnál. Ezzel már második hónapja látható emelkedés a mutatóban. A szolgáltatóipari index a várakozásoknak megfelelően 51 ponton stagnált.

0,7%-kal esett szeptemberben a repülőgép- és védelmi megrendelésektől tisztított **tartós cikkek rendelésállománya az USA-ban,** ami alulmúlta a 0,2%-os visszaesést váró konszenzust és az előző havi lefelé korrigált stagnálást.

Nem okozott meglepetést a tegnapi EKB kamatdöntés. A vártak megfelelően szinten tartották a kamatokat és megerősítették, hogy november elsejével újraindul a havi 20 milliárd eurós eszközvásárlási program. **Draghi az infláció és a növekedés tekintetében is lefelé mutató kockázatokat lát,** melyekre szerinté fiskális élénkítéssel kéne reagálnia azoknak az országoknak, akiknek van ehhez tere.

Tegnap kamatdöntő ülésén ismét nagyot vágott a török jegybank, 16,5%-ról 14%-ra vágta vissza az alapkamatot. A piac eléggé megosztott volt a kamatvágás mértékét tekintve, a konszenzus 100 bázispontos vágás volt, de a meglepett 250 bázispontos csökkentésnél mindegyik elemző kisebb vágást várt. A méretes kamatcsökkentés ellenére a török líra stabil maradt a dollárral szemben.

Mégsem szavazott tegnap a brit parlament az előrehozott választás lehetőségéről, ugyanis valószínűleg nem lett volna meg a szükséges parlamenti többség. Az új információk alapján Boris Johnson majd hétfőn tűzheti napirendre a kérdést és december 12-i előrehozott választást javasolhat a képviselőknek. Az előrehozott választást mindkét nagy párt támogatja, ennek ellenére abszolút nem biztos, hogy meg is szavazzák azt hétfőn, ugyanis a Munkáspárt, csak később szavazna róla, akkor, amikor már biztos a Brexit hosszabbítás.

A vártnál gyengébbek lettek a tegnap megjelent előzetes októberi német beszerzési menedzserindexek. A feldolgozóipari index 41,7 pontról minimálisát javulva 41,9 pontra emelkedett, de nem sikerült elérnie a várt 42 pontot. A szolgáltatóipari index viszont tovább romlott, az index értéke 51,4 pontról 51,2 pontra csökkent, így egyre közelebb van a visszaesést jelző 50 pontos értékhez. Az Euró-zóna esetében a feldolgozóipari index 45,7

ponton stagnált, s ezzel elmaradt a várt javulás. A szolgáltatóipari index a vártnál kisebb mértékben, de enyhén javult, 51,6 pontról 51,8 pontra emelkedett az értéke.

Mike Pence amerikai alelnök vegyes üzenetet fogalmazott meg a kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban. Egyrészt reményét fejezte ki, hogy hamarosan sikerül megkötniük a részleges megállapodást, ugyanakkor Hongkong és az ujjur helyzet miatt kritikát fogalmazott meg a pekingi vezetéssel szemben.

Nemzetközi piacok

- Vegyes képet mutattak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,1%-kal csökkent, az S&P500 0,2%-kal emelkedett, míg a Nasdaq a félvezetőszektor jó teljesítménye miatt 0,8%-kal került feljebb. Ez utóbbi főként annak volt köszönhető, hogy egy kezdeti gyengébb gyorsjelentést követően jobbakká vált a szektorból.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX és a CAC40 0,6%-ot, a FTSE100 pedig 0,9%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek az ázsiai indexek** a mai meglehetősen nyugodt kereskedésben. A Shanghai index 0,1%-ot, a Nikkei 0,2%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 0,3%-ot csökkent.
- A **WTI** 56 dollár körül stabilizálódott ma reggel. A befektetők keresik az olaj egyensúlyi árát, miután a félelem erős, hogy a lassuló gazdasági aktivitás miatt csökken a kereslet, ugyanakkor az olajtartalékok csökkentek a héten az USA-ban és az Északi-tengeren is volt egy rendkívüli leállás. Az utóbbit az INEOS nevű cég jelentette, de a termelés 24 órán belül visszaáll, miután kijavították az elektromos hibát. A német gazdasági adatok azt mutatják, hogy a csökkenő aktivitás a negyedik negyedévben is kitart, míg ma Dél-Koreából is lassuló gazdaságra utaló jelek érkeztek. Elemzők szerint a kínai-USA kapcsolat alakulása is meghatározó lehet, ugyanakkor a figyelem egyre inkább a fizikai piacra irányul, ahol jelenleg hiány kezd kialakulni kőolajból.
- Az **arany** 1.506 dollár volt ma reggel, heti szinten emelkedést mutatva, ami főleg a vártnál gyengébb makrogazdasági adatoknak köszönhető. Az USA-ban esett a tartós eszközök kereslete már a második hónapja. A FED a jövő héten dönt a kamatokról, és várhatóan ismét a csökkentés eszközehez nyúl, hogy élénkítse a gazdaságot. Az alacsonyabb kamatok az arany felé fordítják a befektetőket. A figyelem az USA elnöke elleni alkotmányos eljárásra is irányul, amivel akár meg is bukatható az elnök. Ennek az esélye csekély, de okozhat felfordulást a piacokon, ha ez előtérbe kerül.
- Folytatódott tegnap a rövidtávú korrekció az EUR/USD utóbbi hetekben mutatott emelkedésében**, miután a friss októberi beszerzési menedzser indexek egy fokkal jobb képet mutattak az amerikai gazdaság javára. Az EURUSD kurzus ma reggelre ezzel 1,11-en tartózkodik és akár vissza is tesztelheti hamarosan a rövidtávú mozgóátlagokat 1,104 környékén.
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

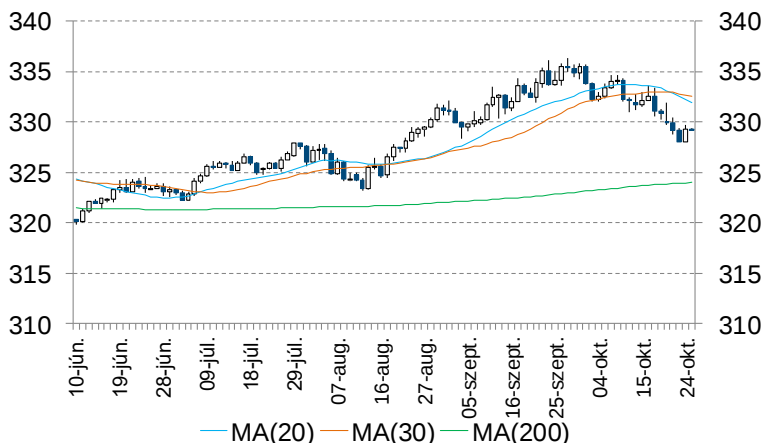
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 25.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	szept.	■ -37%		-35.5%
okt. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	okt.	■ 94.6 ■	94.5	
okt. 25.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	okt.	■ 96 ■	96	
okt. 25.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	szept.	■ -200.3 ■	83	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A gyengébb irányba korrigált tegnap a forint árfolyama az euróval szemben, bár továbbra is 330 alatt maradt a kurzus. Összességében a nyitó 328,1-ről zárásra 329,3-ra emelkedett az EURHUF devizapár.

A tegnapi EKB ülés a vártak megfelelően nem igazán hatott a kurzusra. Az előttünk álló időszakban feltehetően továbbra is elsősorban a nemzetközi hírekre eseményekre figyelhet a forintpiac, elsősorban a Brexit körüli hírek lehetnek az érdekesek.

Technikailag nézve azt látni, hogy március óta tartó érdemi forintgyengülési hullám során az EUR/HUF kurzus sok ízben tesztelte már vissza a 100 napos mozgóátlagot, ahonnan rendre visszapattant felfelé az árfolyam. Most ismét elérkezett a kurzus ehhez a technikai szinthez 328 forintnál, ahonnan ma reggel egyelőre ismét felpattanni látszik, már 329,3 forintnál járunk. Ezzel elképzelhető, hogy egyelőre pihenőt tart a forint az utóbbi időszak rallyja után.



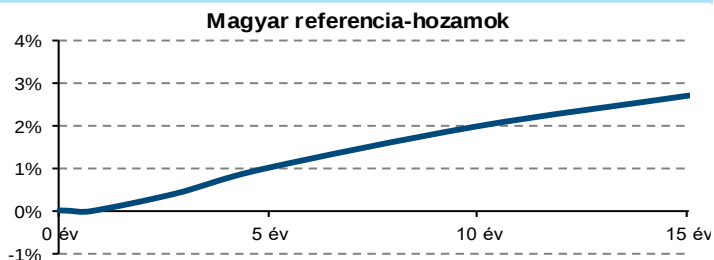
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	42 475,53	1,50%	EURUSD	1,1108	0,04%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 010,29	0,19%	USDJPY	108,67	0,06%	O/N	0,11	-0,46	1,81	-0,79	0,68
Nikkei225	22 799,81	0,22%	EURHUF	329,16	-0,04%	1 hónap	0,19	-0,45	1,82	-0,70	0,71
DAX	12 872,10	0,58%	USDHUF	296,34	-0,07%	3 hónap	0,21	-0,40	1,94	-0,76	0,80
Shanghai	2 953,11	0,41%	CHFHUF	298,60	-0,09%	6 hónap	0,25	-0,35	1,91	-0,67	0,87
			EURPLN	4,2784	-0,01%	12 hónap	0,29	-0,29	1,94	-0,55	0,96

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	1,77	0,2bp	cseh	1,34	-0,1bp	Kukorica	163,25	Arany	1505,82
német	-0,40	-1,0bp	lengyel	1,97	1,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,91	-3,0bp	magyar	1,99	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	180,00	Ezüst(\$/uncia)	18,05
spanyol	0,23	-1,4bp	román	4,16	2,7bp	Brent kőolaj	61,46	Réz	5880,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.24	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,00%	-2bp
3 év	0,42%	-1bp
5 év	0,99%	-3bp
10 év	1,99%	-2bp
15 év	2,72%	-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.”