

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 28.

- **A francia elnök is támogatná már a Brexit halasztását január 31-ig**
- **Nem nyúlt a magyar adóbsoroláshoz a Moody's: a rating maradt Baa3, stabil kilátással**
- **A 328-as szint egyelőre megállította az EURHUF csökkenését, 329 körül az árfolyam ma reggel**

Hazai hírek, makrogazdaság

A Moody's végül nem adott ki közleményt pénteken a magyar adósságbesorolást illetően. A besorolás maradt Baa3, stabil kilátással. Eközben a GKI konjunktúraindex közel hároméves mélypontra csökkent októberben, miután az üzleti bizalomban az idei évi lefelé mutató trendben ugyan némi emelkedés volt látható, de a fogyasztói bizalom nagy csökkenést mutatva a nyár közepi szintekre esett.

Piaci áttekintés

- Az ÁKK pénteken a három és ötéves lejáratokon egy, tízéves lejáraton kettő, 15 éves lejáraton pedig négy bázispontos hozamcsökkenést regisztrált.
- A mai napon az MNB a szokásoknak megfelelően FX-swap tendert tart egy, három, hat és tizenkét hónapos lejáratokon. A múlt héten az MNB 50 milliárd forinttal megnövelte a kintlévő FX-swap állományt, miután a forint folyamatos erősödést mutatott.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Amerikában a gyorsjelentések mellett szerdán a Fed kamatdöntő ülésének végeredményét várja a piac, ahol a várakozások szerint ismét 25 bázisponttal csökkenti az alapkamatot a jegybank. Jerome Powell kommunikációja szerint ez még mindig egy biztonsági lépés lenne, annak érdekében, hogy az amerikai gazdaság érdemi botlás nélkül vészelje át a globális gazdasági lassulás és a kereskedelmi háború következményeit. A 1990-es évek második felében kétszer is előfordult, hogy elővigyázatosságból összességében szintén 75 bázisponttal vágott kamatot a Fed pár hónap leforgása alatt, akkor mindkét esetben elegendő volt ez a növekedés további fenntartásához. Kérdés, hogy ez most is elegendőnek bizonyulhat-e. A pénteki munkaerőpiaci adatok által akár ennek a kérdésnek a megválaszolásához is egy fokkal közelebb kerülhetünk.

A szélsőséges pártok előre törését hozta a Tübingiai tartományi választás Németországban. A szavazatok többségét a populistának vagy szélső baloldalinak titulált Die Linke kapta, a szavazatok 29,3%-át megszerezve. Második helyen végzett a szélső jobboldali AfD, a voksok 23,7%-ának megszerzésével. A CDU több, mint 10 százalékpontot esett vissza, az 5 évvel ez előtti 33,5% után, most csak 22,7%-ot sikerült megszereznie. Az SPD pedig mindössze 8,4%-os támogatást szerzett. A CDU durva visszaesése erőteljes kormányzati kritikának is tekinthető, ami viszont abból a szempontból lehet pozitívum, hogy a népszerűség helyreállítása érdekében talán hajlandó lesz a kormány lazább fiskális politikát követni és nem fog ragaszkodni a jelentős költségvetési többletkez. Egy német fiskális lazítás pedig egész Európa gazdaságának jót tehetne.

A hétvégén gyakorlatilag megszületett a megállapodás az EU tagországok részéről a Brexit halasztásáról. A ma reggeli információk alapján úgy tűnik, hogy az eddig vonakodó franciák is megadhatják a január 31-ig szóló rugalmas hosszabbítás lehetőségét, vagyis ha sikerül megállapodni a kilépésről, akkor november vagy december végén is elhagyhatja az EU-t Nagy-Britannia. Az EU-s nagykövetek ma tovább dolgoznak a megállapodás finomításán, melyet még a héten jóvá is kell hagynia az EU tagországok államfőinek.

Ma kezdi ülését a kínai kommunista párt és ezen keresztül a kínai állam fő döntéshozó szerve a Pártkongresszus. A több mint 200 főt számláló testület utoljára 2018 februárjában ült össze, így a mostani, 20 hónapos szünet lett a leghosszabb az elmúlt 40 év alatt. Az ülés egészen csütörtökig tart, így csak a hó utolsó napjára várható bejelentés a 4 napos rendezvény fő döntéseiről. A várakozások szerint a romló gazdasági

környezet ellenére nem gazdasági, hanem politikai témák fogják dominálni az ülést. Eközben szeptemberben tovább romlott a kínai vállalatok környezete, az iparvállalatok profitja már 5,3%-kal elmaradt a tavalyi értéktől, míg szeptemberben még csak 2,0%-os volt a visszaesés mértéke. Mindemellett, mondhatni a szokásos menetrend szerint zajlottak hétvégén az események Hongkongban: sorozatban a 21. hétvégén is erőszakos tüntetések voltak a városban.

Nemzetközi piacok

- Emelkedés jellemezte a **vezető amerikai részvénytőkepiacokat** a pénteki kereskedés során. A Dow 0,6%-kal, az S&P500 0,4%-kal, a Nasdaq 0,7%-kal emelkedett. Az S&P500 napközben történelmi zárócsúcsa felett is járt, majd nap végére minimálisan e szint alatt zárta a kereskedést.
- Összességében visszafogott emelkedés jellemezte a **pénteki európai kereskedést**. A DAX 0,2%-ot, a CAC40 0,7%-ot emelkedett, míg a FTSE100 stagnált. Ma reggel többségében enyhe mínuszokat látunk, egyedül a német DAX tartózkodik enyhe pluszban ma reggel.
- Emelkedtek az **ázsiai részvényindexek** a hét első kereskedési napján. A Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot, a Hang Seng pedig 0,9%-ot emelkedett.
- Nem sikerült érdemben a 100 napos mozgóátlag felett maradnia az **EUR/USD** kurzusnak, ma reggelre már 1,11-en tartózkodik az árfolyam. A további lecsorgás előtt a 30 napos mozgóátlag jelenthet akadályt 1,103-nál.
- **A WTI nyersolaj** több, mint öt százalékkal emelkedett a múlt héten, igaz ma reggel némileg gyengébb volt a kurzus. A közeli határidőre az amerikai könnyűolaj hordónként 56,4 dollárért forgott. A múlt héten elsősorban az amerikai-kínai közeledés emelte az árakat: a két fél gyakorlatilag teljesítette az első fokozatban ígért lépéseket, így közelebb kerültek a felek egy nagyobb léptékű megegyezéshez. A WTI-re spekuláló fedezeti alapok állománya múlt héten változott először szeptember közepe óta, vagyis ismét emelkedésre kezdtek spekulálni.
- **Az arany** 1.505 dollár volt ma reggel, az árfolyam alig változott péntekhez képest. Jelentős változás a hangulatban nem következett be: a piac figyeli a FED heti döntését, ami várhatóan negyed százalékos kamatvágás lesz. A Goldman Sachs optimista az aranyra nézve: szerintük a többletlikviditás növeli a megtakarításokat, amelyek egy jó része a piaci bizonytalanság miatt az aranyba vándorol. Emiatt év végére akár 1.600 dolláros aranyár is elképzelhető.

Magyar és nemzetközi adatközlések

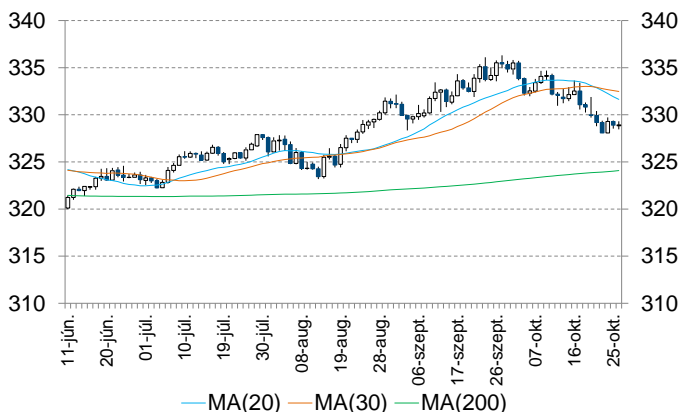
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 28.	13:30	US	Chicagói Fed index	szept.	0.1	0.05	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A múlt hét közepéig jellemző erősödést követően az EURHUF kurzus oldalazása figyelhető meg. A devizapár 328,5 és 329,5 forint között mozgott pénteken, ma reggel némi forintgyengülés látható egyelőre.

Ma fontosabb makroadatok híján az MNB FX swap tendereinek, illetve a Brexit körüli huzavonának lehet esetleg hatása a forintra. Az MNB a múlt héten 50 milliárd forinttal megemelte az FX swap állományt, ami nem segíti a forintot.

Szerdán az EURHUF kurzus 328-ig csökkent, azóta viszont inkább fordulni látszik innen a devizapár, a pénteki enyhe erősödés ellenére is. A laza monetáris politika miatt is inkább annak adnánk nagyobb valószínűséget, hogy a forint tovább fog gyengülni.

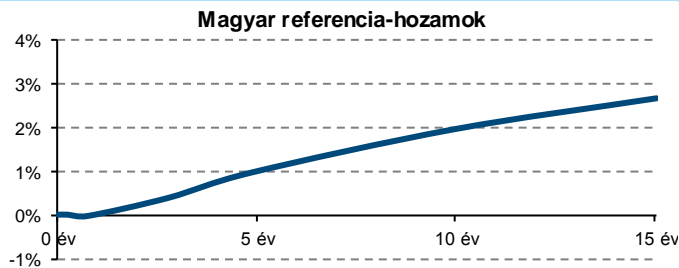


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	42 083,78	-0,18%	EURUSD	1,1093	0,12%	HUF					
S&P500	3 022,55	0,41%	USDJPY	108,74	0,06%	O/N	0,10	-0,46	1,81	-0,73	0,68
Nikkei225	22 867,27	0,30%	EURHUF	328,93	0,01%	1 hónap	0,19	-0,46	1,80	-0,78	0,71
DAX	12 923,21	0,22%	USDHUF	296,54	-0,07%	3 hónap	0,21	-0,41	1,93	-0,72	0,80
Shanghai	2 980,05	0,85%	CHFHUF	298,04	-0,22%	6 hónap	0,25	-0,35	1,93	-0,67	0,87
			EURPLN	4,2825	0,08%	12 hónap	0,29	-0,29	1,96	-0,57	0,96
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,79	2,8bp	cseh	1,34	-0,1bp	Kukorica	164,25		Arany	1504,86	
német	-0,36	4,2bp	lengyel	2,01	2,9bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,95	4,5bp	magyar	1,97	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	181,00		Ezüst(\$/uncia)	18,04	
spanyol	0,27	3,7bp	román	4,18	0,8bp	Brent kőolaj	61,76		Réz	5925,00	
						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.25	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,02%	1bp
12 h.	-0,01%	-1bp
3 év	0,41%	-1bp
5 év	0,98%	-1bp
10 év	1,97%	-2bp
15 év	2,68%	-4bp



„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.”