

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 29.

- **Az EU jóváhagyja a január 31-ig szóló rugalmas Brexit hosszabbítást**
- **3,5%-os volt a munkanélküliségi ráta a második negyedévben**
- **Erősödött tegnap a forint, miközben az MNB tovább növelte FX-swap eszközén keresztül a likviditást**

Hazai hírek, makrogazdaság

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott a Magyar Nemzeti Bank tegnap. A jegybank mindegyik lejáraton 52 (együttesen 208) milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 100 milliárd forinttal, 2174 milliárd forintra emelkedik.

A KSH ma reggeli közleménye alapján a munkanélküliségi ráta a második negyedévben 3,5%-os volt, kisebb emelkedést mutatva a június-augusztus időszakra közzétett 3,4%-ról. A foglalkoztatottak száma 2018 harmadik negyedévéhez képest 34 ezer fővel emelkedett.

Piaci áttekintés

- További kisebb hozamcsökkenés következett be tegnap az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam jelenleg 0,42%-on, az 5 éves 0,96%-on, a 10 éves kötvényhozam pedig 1,94%-on áll.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt 1 ponttal és az előző havi 1,5 ponttal szemben -5,1 pontra esett a dallasi Fed feldolgozóipari indexe októberben. Ezzel összességében elég vegyes kép körvonalazódik a régiós beszerzési menedzser indexeket illetően. Vannak, amelyek enyhe fordulatot mutatnak a negatív trendben, mások pedig további esést vetítenek előre az ipari aktivitásban.

Nem született tegnap meglepetés a Brexit folyamatával kapcsolatban. Boris Johnson hiába kérte ismét az előrehozott választások kiírását, a parlament megint leszavazta az erre vonatkozó javaslatot. Ugyanakkor Donald Tusk tegnap bejelentette, hogy megszületett a megállapodás, az EU jóváhagyja a január 31-ig szóló rugalmas Brexit hosszabbítást, vagyis gyorsabb megállapodás esetén hamarabb is távozhatnak a britek az Unióból. A hosszabbítást tegnap este a brit parlament is elfogadta, igaz ez már csak formalitásnak számít.

Johnson rendkívül szívós és továbbra sem adja fel az előrehozott választásokat. Ma ismét nekifutnak egy kevésbé elegáns megoldással. Egyszerűen a következő választásnak az időpontjáról szóló törvényt írják át december 12-re, ehhez viszont elég egyszerű többség a parlamentben.

Tegnap ünnepélyes keretek között átadta Mario Draghi az EKB elnöki székét Christine Lagarde-nak. Az „utolsó szó jogán” Mario Draghi ismét a fiskális élénkítés szükségességére hívta fel a figyelmet.

Amerika újabb 12 hónappal meghosszabbíthatja azokat a kivételeket, melyeket Kína számára tavaly decemberben biztosított. Az előző listán mintegy 1000 termék szerepelt, a friss kivételeket tartalmazó listát várhatóan a héten hozzák nyilvánosságra, novemberben véleményezhetik az amerikai gazdasági szereplők és decemberben születhet döntés róla.

Még az ÁFA emelés sem okozott inflációs nyomást Japánban. A tokiói infláció a 2 százalékpontos ÁFA emelés ellenére is 0,4%-on stagnált, a friss élelmiszerek nélküli maginfláció pedig 0,5%-on maradt. A piac mindkét mutató esetében azt várta, hogy 0,7%-ra emelkednek.

Nemzetközi piacok

- **Megtartották a kezdeti pluszokat a vezető amerikai részvényindexek** a nap végére, ezzel az S&P500 június végi történelmi csúcsa felett zárt tegnap. Az index összességében 0,6%-kal került feljebb, a Nasdaq 1%-kal, a Dow pedig 0,5%-kal.
- Visszafogott emelkedést mutattak tegnap az **európai részvénypiacok**. A DAX 0,4%-kal, a CAC40 0,2%-kal, a FTSE100 pedig 0,1%-kal zárt magasabban.
- Vegyesen teljesítettek ma reggel az **ázsiai részvénypiacok**. A Nikkei 0,5%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot csökkent.
- A **WTI** 55,5 dollár volt ma reggel a novemberi határidőre, ami mintegy 30 centes csökkenést jelent az előző naphoz képest. A gyengülő olajár főleg annak tudható be, hogy Oroszország szerint korai még arról beszélni, hogy a decemberi OPEC találkozáson nagyobb csökkentés mellett dönthetnek a felek. A hír azt mutatja, hogy egyelőre nincs megállapodás Oroszország és az OPEC között a decemberi lépésekről. A Bernstein nevű elemző cég szerint legalább félmillió hordó napi termelés-csökkentést kéne elérni ahhoz a kartellnek és Oroszországnak közösen, hogy 60 dollár fölé maradjon jövőre az olaj ára. A keresletnövekedés lassul a korábbi várakozásokhoz képest – az elemző cég idén 800 ezer hordó/nap, jövőre pedig 1,1 millió hordó/nap keresletnövekedésre számít.
- Az **arany** 1.492 dollár volt ma reggel. Jelentős fundamentális hír nem jelent meg, viszont a tőzsdéken kedvező volt a hangulat, ami gyengítette az aranyat. A piac a heti FED döntésre figyel, amire holnap kerül sor. A konszenzus 25 bázispont vágás, ami gyakorlatilag biztosnak tűnik. Az alacsonyabb kamatok segíthetik az arany áremelkedését, mivel az arany tartás költsége csökken. A nemesfém nem fizet kamatot, így az alacsonyabb kamatkörnyezetben a befektetők alternatív költsége egyre kisebb.
- **Elkezdett beszűkülni az EUR/USD kurzus mozgása a ma kezdődő kétnapos Fed kamatdöntés előtt**, ma reggel 1,108-on tartózkodik az árfolyam. Holnapra a piac 90% feletti valószínűséggel újabb kamatsökkentést áraz, a fő kérdés az lesz, hogy e mellé mit kommunikál majd a jegybank.
- Vegyes képet mutattak a **határidős piacok** ma reggel. Az S&P és a Nasdaq pluszban, a Dow, a FTSE és a DAX mínuszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

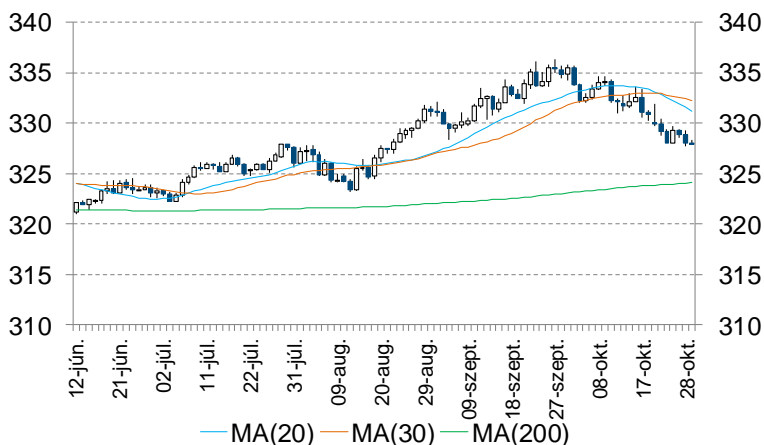
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 29.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	szept.	3.4%	3.4%	3.5%
okt. 29.	14:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	aug.	218		
okt. 29.	15:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	okt.	125.1	128	
okt. 29.	15:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	szept.	1.1%	3.55%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A hét első napján összességében erősödni tudott a forint az euróval szemben. A nyitó 328,8-ról zárására 328,1-re csökkent az EURHUF devizapár.

Tovább emelte az MNB a kinnlévő FX-swap állományt, azaz a bankközi piacon lévő forintmennyiséget, ami fundamentális oldalról nem sugall tartós forint-felértékelődést. Ugyanakkor a pozitívabbá váló külső piaci hangulat támogatja a forintot.

Technikailag nézve továbbra is nyomás alatt tartja a 100 napos mozgóátlagot az EUR/HUF kurzus, ami idén már áprilisban, júniusban és augusztusban is komolyabb fordulatot hozott az árfolyam alakulásában. Mindhárom esetben egy forinterősödési hullámnak vetet véget a nevezetes mozgóátlag, kérdés, hogy ezúttal is képes lehet-e erre. A kezdeti árfolyam reakció, ahogy ezúttal elérte az árfolyam ezt a szintet egy felpattanás volt az EUR/HUF-ban, ezt azonban újabb forinterősödés követte. Így most ismét 328 forinton az árfolyam, a 100 napos mozgóátlagon billegve.

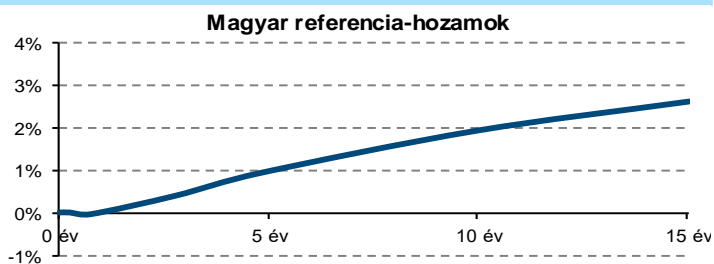


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 938,54	-0,52%	EURUSD	1,1086	-0,13%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 039,42	0,56%	USDJPY	108,87	-0,07%	O/N	0,09	-0,46	1,81	-0,75	0,68
Nikkei225	22 974,13	0,47%	EURHUF	327,95	-0,03%	1 hónap	0,19	-0,44	1,80	-0,70	0,71
DAX	12 941,71	0,37%	USDHUF	295,83	0,09%	3 hónap	0,21	-0,41	1,93	-0,73	0,80
Shanghai	2 954,18	-0,87%	CHFHUF	297,33	0,06%	6 hónap	0,25	-0,35	1,93	-0,66	0,87
			EURPLN	4,2719	-0,03%	12 hónap	0,29	-0,28	1,96	-0,55	0,96
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,84	4,8bp	cseh	1,34	-0,1bp	Kukorica	163,75	Arany		1494,43	
német	-0,33	3,0bp	lengyel	2,02	3,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,00	5,3bp	magyar	1,94	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	179,25	Ezüst(\$/uncia)		17,84	
spanyol	0,30	3,3bp	román	4,19	0,3bp	Brent kőolaj	61,27	Réz		5908,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiacon referenciahozamok

	2019.10.28	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,02%	0bp
12 h.	-0,02%	-1bp
3 év	0,42%	1bp
5 év	0,96%	-2bp
10 év	1,94%	-3bp
15 év	2,63%	-5bp



„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 szavatosságát 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.”