

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. október 31.

- A vártak megfelelően 25 bázisponttal csökkentette a Fed az alapkamatot
- A vártnál jobban alakult az harmadik negyedéves GDP az USA-ban
- Tegnap már nem gyengült tovább a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamcsökkenések látszottak tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,39%-on, az 5 éves 0,95%-on, a 10 éves kötvényhozam pedig 1,93%-on állt.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A piaci várakozásokkal összhangban a 1,5-1,75%-os sávra csökkentette az alapkamatot az USA-ban az amerikai jegybank tegnap. Mind a kamatdöntést követő közlemény, mind Jerome Powell sajtótájékoztatója azt jelezte, hogy újabb kamatcsökkentés csak akkor érkezik, ha érdemi romlás következik be a gazdasági adatokban a mostani szintekről. Powell szerint az utóbbi hat hétben javultak a gazdasági képet övező kockázatok, célozva ezzel a Brexitre és az USA-Kína kereskedelmi tárgyalásokra. Powell kitért arra is, hogy jelenleg nagyon messze van a jegybank attól, hogy esetlegesen újból kamatemelésbe kezdjen. Ehhez először az infláció szignifikáns emelkedésére lenne szükség.

Évesített alapon 1,9%-kal nőtt az amerikai GDP a harmadik negyedévben az első becslés szerint, ami felülmúlta a konszenzus által várt 1,6%-ot, illetve alig mutatott lassulást a második negyedévi 2%-os növekedést követően. A jó teljesítmény ismételen az erős belső fogyasztásnak volt köszönhető (GDP 70%-a), miután az 2,9%-kal nőtt évesített alapon a várt 2,6%-kal szemben. A nem lakásjellegű beruházások 3%-kal estek évesített alapon a második negyedéves 1%-os visszaesést követően, így az erős lakossági fogyasztás és a gyengülő ipar kettőssége továbbra is fennáll. A nettó export és a készletek állományváltozása enyhe negatívum volt, amit a kormányzati kiadások több, mint kompenzáltak.

Az **ADP munkaerőpiaci adat** a várakozások felett alakult, miután 125 ezer fős növekedést mutatott a magánszektorban foglalkoztatottak számában a várt 110 ezerrel szemben októberben. Ugyanakkor az előző havi adatot 135 ezres bővülésről 93 ezerre lefelé módosították.

A várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon a japán jegybank. Ugyanakkor változtatott a közleményen, és míg eddig azt kommunikálta a jegybank, hogy legalább 2020-ig fenntartja a jelenlegi vagy annál lazább kondíciókat, most viszont eltávolították az időpontra vonatkozó hivatkozást, és helyette annyi került bele, hogy a szükséges időpontig maradnak a jelenlegi vagy annál alacsonyabb kamatok.

Októberben a kínai feldolgozó- és szolgáltatóipari PMI-ok tovább csökkentek. A feldolgozóipari index 49,8 pontról 49,3 pontra, a szolgáltató-szektorban pedig 53,7 pontról 52,8 pontra csökkent az index értéke.

Holnap ismét egyeztetnek az amerikai és kínai felek a kereskedelmi kapcsolatokról és a megjelent kommentek alapján jól haladnak a tárgyalások. A részleges megállapodást a két elnök november közepén az APEC (Ázsiai és Csendes-óceáni Gazdasági Együttműködés) találkozáson tervezte aláírni, ám a házigazda Chile lemondta a rendezvényt az országban kirobbant zavargások miatt. Így valószínűleg új időpontot és új alkalmat kell találnia az amerikai és kínai elnöknek a megállapodás aláírására.

Nemzetközi piacok

- Az **USA-ban** a Dow 0,4%-kal, az S&P500 és a Nasdaq 0,3%-kal került feljebb tegnap.
- **Európában** A FTSE100 0,3%-ot, a CAC40 0,5%-ot emelkedett, míg a DAX index 0,2%-ot csökkent.
- **Ázsiában** a Hang Seng 0,7%-ot, a Nikkei 0,4%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- A **WTI** 55,4 dollárig emelkedett ma a piacokon, miután tegnap a Keystone vezeték le kellett állítani olajszivárgás miatt. Jelenleg a csőhálózat teljes északi szakasza áll, mivel a szakértők vizsgálatot tartanak. A Keystone vezeték a fő szállítási útja a kanadai kőolajnak az Egyesült Államok déli finomítói felé. A hír erősebbnek bizonyult, mint az EIA adatának a hatása, mely szerint a múlt héten 5,7 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei a várt 0,5 millió hordós bővülés helyett.
- A FED tegnap a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 1,50-1,75% szintre vágta az amerikai dollár kamatát, de a jövőre nézve semleges álláspontra helyezkedett a jegybank. Ez a piac számára nem okozott meglepetést, ennek ellenére az **aranyat** vásárolták a befektetők. A piaci vélemények szerint további geopolitikai és gazdasági kockázatok vannak, amelyek segíthetik az arany árfolyamát.
- Tegnap Jerome Powell határozottan jelezte, hogy egyelőre felhagyott a kamatcsökkentésekkel, a dollár mégis gyengült az euróval szemben, amivel az **EUR/USD** kurzus áttörte a 100 napos mozgóátlagot és a csökkenő trendcsatornából is kitért. Ezzel rövidtávon megnyílhat az út a 200 napos mozgóátlag irányába 1,12-nél. Ahhoz azonban, hogy onnan tovább vezessen az út felfelé, az európai makrogazdasági kilátásoknak érdemben javulniuk kellene, ami egyelőre még nem látszik.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

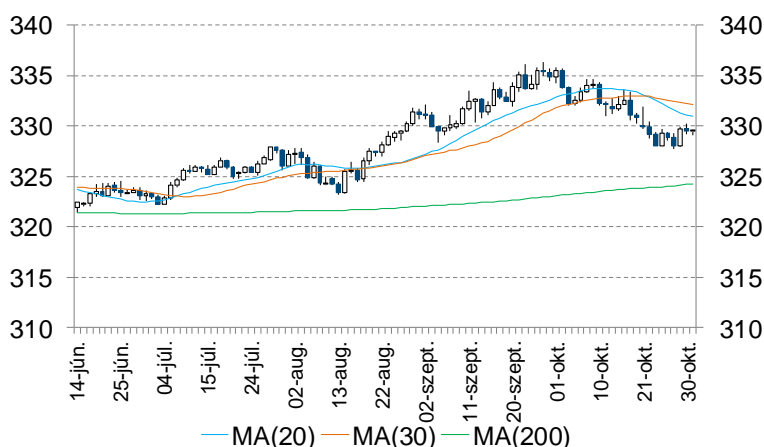
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 31.	0:50	JP	Ipari termelés (év/év)	szept.	-4.7%	-0.1%	1.1%
okt. 31.	0:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	szept.	-1.2%	0.4%	1.4%
okt. 31.	2:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	49.8	49.8	49.3
okt. 31.	2:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	okt.	53.7	53.6	52.8
okt. 31.	4:32	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	okt.	-0.1%	-0.1%	-0.1%
okt. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	3.1%	3.3%	3.4%
okt. 31.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	aug.	37.2		60
okt. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	szept.	0.9%		2.2%
okt. 31.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q3	2%	2%	
okt. 31.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.2%	1.1%	
okt. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	0.9%	0.7%	
okt. 31.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	szept.	7.4%	7.4%	
okt. 31.	12:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	0.111%	0.2%	
okt. 31.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	212	215	
okt. 31.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	1682	1679	
okt. 31.	13:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	szept.	0.1%	0.3%	
okt. 31.	13:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	szept.	0.4%	0.3%	
okt. 31.	13:30	US	PCE maginfláció (év/év)	szept.	1.77407%	1.7%	
okt. 31.	13:30	US	PCE infláció (év/év)	szept.	1.4%	1.4%	
okt. 31.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	63.4		
okt. 31.	14:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	okt.	47.1	48	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap már nem gyengült tovább a forint az euróval szemben, és végül a kurzus nem törte át felfelé a 330-as szintet. Összességében a nyitó 329,8-ról zárására 329,5-re csökkent az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban is hasonló szinteken áll a kurzus.

A Fed kamatdöntés – bár az EURUSD árfolyamot megmozgatta – a forint euróval szembeni árfolyamára végül nem gyakorolt jelentősebb hatást, nem voltak nagyobb kilengések.

Technikailag nézve az EUR/HUF kurzus egyelőre a további hezitálás jeleit mutatja. A 100 napos mozgóátlag 328,4 forintnál továbbra is erős támaszt képez, ezt kellene letörni a további forinterősödéshez.

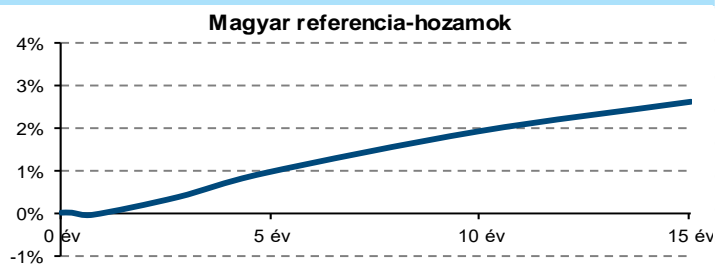


Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	42 796,70	0,81%	EURUSD	1,1162	0,10%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 046,77	0,33%	USDJPY	108,61	-0,22%	O/N	0,05	-0,46	1,80	-0,73	0,68
Nikkei225	22 927,04	0,37%	EURHUF	329,56	0,03%	1 hónap	0,18	-0,44	1,79	-0,69	0,71
DAX	12 910,23	-0,23%	USDHUF	295,23	-0,05%	3 hónap	0,20	-0,40	1,93	-0,79	0,80
Shanghai	2 929,06	-0,35%	CHFHUF	298,91	0,10%	6 hónap	0,24	-0,34	1,93	-0,67	0,87
			EURPLN	4,2591	0,02%	12 hónap	0,28	-0,28	1,99	-0,58	0,98
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,77	-6,7bp	cseh	1,40	5,1bp	Kukorica	163,25	Arany		1500,01	
német	-0,35	-0,3bp	lengyel	2,01	0,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,99	0,3bp	magyar	1,93	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	179,00	Ezüst(\$/uncia)		18,00	
spanyol	0,28	-0,6bp	román	4,19	0,2bp	Brent kőolaj	61,00	Réz		5908,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.10.30	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,02%	0bp
12 h.	-0,03%	-1bp
3 év	0,39%	-2bp
5 év	0,95%	0bp
10 év	1,93%	1bp
15 év	2,63%	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.”