

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 8.

- **3,8%-on állt a hazai éves infláció októberben**
- **Mindössze 2,2%-kal nőtt szeptemberben az ipari termelés volumene a KSH igazított adatai szerint**
- **A Fed kamatdöntésére figyelhetnek ma leginkább a piacok**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH** ma reggeli közleménye szerint a **fogyasztói árak** októberben 0,5%-kal nőttek, az éves inflációs ráta ezzel 3,8%-ra emelkedett a szeptemberi 3,6%-ról. Az adat kissé magasabb lett az általunk várt 3,7%-nál. A maginflációs mutató 2,6%-on állt októberben.

Közzétette emellett a KSH a **szeptemberi előzetes ipari termelési adatokat** is. A termelés volumene havi szinten 2,1%-kal esett vissza, így a munkanaphatással igazított éves index mindössze 2,2%-os növekedést mutatott, jóval elmaradva az előzetesen várttól.

### Piaci áttekintés

- A megelőző napi csökkenés után stagnáltak tegnap a kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,58%-on, az 5 éves kötvényhozam 2,97%-on, a 10 éves kötvényhozam pedig 3,55%-on állt.
- Ma 3, 5 és 10 éves kötvényeket kínál megvételre az ÁKK a fix kamatozású kötvényaukcióin.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

**Olasz lapértesülések szerint az Európai Bizottság számításai szerint 2,9%-ot is elérhetné jövőre az olasz költségvetési hiány**, miközben a növekedés jelentősen elmaradhat a 1,5%-os értéktől, és ez is szerepet játszott abban, hogy felszólították Olaszországot, hogy nyújtson be új költségvetési javaslatot.

**Az EKB az olasz származású Andrea Enriát javasolja a bankfelügyelet élére**, amit azonban még a politikusoknak is jóvá kell hagyniuk. Megválasztása esetén Olaszországnak az után is fontos tisztséget sikerülne megőriznie az Európai Központi Banknál, hogy Mario Draghi elnöksége 2019 októberében lejár.

Szeptember a **német export és import** is váratlan visszaesést mutatott hó/hó alapon. Az export 0,8%-os csökkenésében valószínűleg a nehéz helyzetben lévő autóipar is szerepet játszott.

**Októberben a kínai export és import is nagyon aktív volt.** Az export 15,6%-kal, az import pedig 21,4%-kal bővült dollárban számolva. A jelentős növekedés oka, hogy a kereskedők félnek a kereskedelmi háború súlyosbodásától, ezért kihasználva, hogy egyelőre csak a termékek egy relatíve szűk körére vonatkoznak a terhek, fokozták aktivitásukat, még mielőtt kiteljesedne a kereskedelmi háború. A hatás valószínűleg átmeneti és a pozitív hatás az év végével, legkésőbb jövő januárban kifuthat.

**Meglepetésszerűen összeomlottak a japán gépipari megrendelések szeptemberben.** Hó/hó alapon eddig még nem látott mértékben 18,3%-kal estek vissza, ami éves szinten is 7%-os csökkenést jelentett, szemben a várt 7,7%-os növekedéssel, ami még úgy is meglepő, hogy rendkívüli módon volatilis az adat.

## Nemzetközi piacok

- Fellélegzés jellemezte tegnap az **amerikai részvénytőkepiacokat** az időközi választások lezajlását követően, s így egy nagyobb rallyt követően mindhárom vezető index ismét a 200 napos mozgóátlaga felett tartózkodik. A Dow és az S&P500 2,1%-kal, a Nasdaq 2,6%-kal emelkedett. A gyorsjelentési szezon lassan a végéhez közeledik, az S&P500-at kitevő vállalatok közel 90%-a már közzétette gyorsjelentését.
- Emelkedés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A DAX 0,8%-ot, a FTSE 1,1%-ot, a CAC40 1,2%-ot emelkedett.
- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott az **ázsiai piacokon**. A Hang Seng 0,55%-ot, a Nikkei pedig 1,8%-ot emelkedett, viszont a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- A **WTI** 61,8 dollár volt ma reggel. Szaúd-Arábia ismét az OPEC termelés csökkentésén gondolkodik 2019-ben a hírek szerint. Ehhez rá kell vennie Oroszországot is, aki a közelmúltban emelte a termelését közel 300 ezer hordóval naponta. Ez a lépés egy éven belül a második 180 fokos fordulat lenne az OPEC politikájában, miután júniusban a termelési korlátok eltörléséről döntött a kartell. Míg egy hónapja a piac még az iráni export és a venezuelai termelés összeomlása miatt aggódott, és emiatt emelkedett a Brent olaj ára 86 dollárig, ma a kereslet csökkenésével, a növekvő iraki, orosz, USA és szaúdi termeléssel van elfoglalva a piac, ami miatt közel 15 dollárral esett a fekete arany jegyzése. A hirtelen hangulatváltozás az OPEC politikáját is befolyásolhatja. A hírek szerint szombaton nem hivatalos találkozó lesz Abu Dhabiban a kérdéskörrel, ahol Al-Falih szaúdi olajminiszter Alexander Novak, orosz energiaminiszterrel találkozhat.
- Az **arany** 1.225 dollárig süllyedt, miután tegnap kedvező részvénytőkepiaci hangulat volt az amerikai időközi választások után, s így a befektetők eladták a kockázatmentes eszközöket, többek között az aranyat is. Emellett a várható magasabb Fed kamatok kedvezőtlenek az aranyra nézve.
- Nem bírt tegnap az 1,15-ös technikai szinttel az EUR/USD kurzus**, ezzel úgy tűnik, hogy hamar alábbhagyott az időközi választásokat követő dollárgyengülés. A mai napon már a Fed kamatdöntő ülésének eredményét várja a piac, magyar idő szerint este 8 órakor érkezik a közlemény. Ebben sok meglepetés nem lehet, a Fed továbbra is kitarthat a fokozatos kamatemelés mellett, amelynek következő állomása decemberben következhet. Ez pedig egyelőre tovább segítheti a dollárt, így ismét az 1,13 kerülhet célkeresztbe.
- Az amerikai **határidős piacok** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
nov. 8.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	szept.	12.6%	7.7%	-7%	
nov. 8.	4:01	CHN	Export (év/év)	okt.	14.4%	11.7%	15.6%	
nov. 8.	4:01	CHN	Import (év/év)	okt.	14.5%	14.5%	21.4%	
nov. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	szept.	15.3	21	21.1	
nov. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	szept.	17.1	20	18.4	
nov. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	szept.	0.1%	0.4%	-0.8%	
nov. 8.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	szept.	4.5%		2.2%	
nov. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	3.6%	3.6%	3.8%	
nov. 8.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	214	213		
nov. 8.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	1631	1633.5		
nov. 8.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	60.3			
nov. 8.	20:00	US	Fed kamatdöntés	nov.	2.25%	2.25%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Továbbra sem mutatkozik nagyon látványos elmozdulás a forint euróval szembeni árfolyamában. **Tegnap összességében a vártak megfelelően kisebb forinterősödés következett be**, így a nyitó 321,9-ről zárásra 321,4-re csökkent az EURHUF devizapár.

A ma reggel közzétett, vártnál magasabb októberi fogyasztói inflációs adatok egyelőre nem hatottak érdemben a forintra, a nap további részében a Fed ülésre figyelhetnek a befektetők.

**Technikailag nézve közeledik az EUR/HUF kurszus a 319,2 forintonál található 200 napos mozgóátlaghoz.**

A technikai kép alapján tovább folytathatja erősödését a forint e szint felé, ezt követően azonban már igen kis tér lenne a további erősödés irányába.



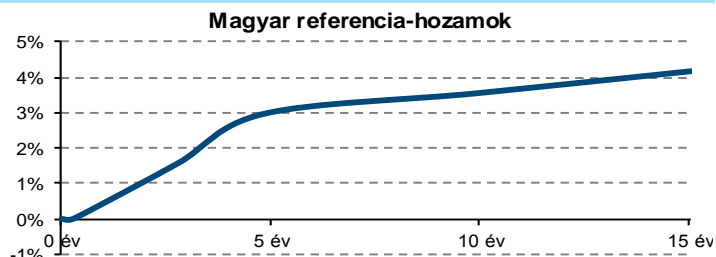
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	38 198,00	1,41%	<b>EURUSD</b>	1,1423	-0,03%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 813,89	2,12%	<b>USDJPY</b>	113,68	0,14%	<b>O/N</b>	0,12	-0,36	2,18	-0,80	0,68
<b>Nikkei225</b>	22 486,92	1,82%	<b>EURHUF</b>	321,60	0,06%	<b>1 hónap</b>	0,13	-0,37	2,32	-0,77	0,73
<b>DAX</b>	11 579,10	0,83%	<b>USDHUF</b>	281,54	0,09%	<b>3 hónap</b>	0,16	-0,32	2,59	-0,76	0,85
<b>Shanghai</b>	2 635,63	-0,22%	<b>CHFHUF</b>	280,86	0,08%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,26	2,84	-0,64	0,97
			<b>EURPLN</b>	4,2923	0,08%	<b>12 hónap</b>	0,54	-0,15	3,12	-0,63	1,12

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	3,24	0,8bp	<b>cseh</b>	2,09	-0,1bp	<b>Kukorica</b>	172,50	<b>Arany</b>	1224,01
<b>német</b>	0,45	1,3bp	<b>lengyel</b>	3,22	4,7bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	3,33	-6,0bp	<b>magyar</b>	3,55	0,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	201,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,53
<b>spanyol</b>	1,60	1,9bp	<b>román</b>	4,94	-0,8bp	<b>Brent kőolaj</b>	72,22	<b>Réz</b>	6153,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.11.07	változás
<b>3 h.</b>	0,00%	1bp
<b>6 h.</b>	-0,01%	0bp
<b>12 h.</b>	0,28%	1bp
<b>3 év</b>	1,58%	0bp
<b>5 év</b>	2,97%	0bp
<b>10 év</b>	3,55%	0bp
<b>15 év</b>	4,17%	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](http://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.”