

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 12.

- **Novemberi megállapodással elkerülhető a hard Brexit Juncker szerint**
- **Magasan tartózkodik továbbra is az USA-ban a fogyasztói bizalmi index**
- **Gyengüléssel nyitott a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáraton.

Piaci áttekintés

- A múlt hét közepének volatilisabb mozgásai után pénteken gyakorlatilag stagnáltak a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,65%-on, az 5 éves kötvényhozam 3,06%-on, a 10 éves kötvényhozam pedig 3,64%-on állt.
- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukciók lesznek.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Továbbra is **magasan az amerikai fogyasztói bizalom a Michigan Egyetem indexe szerint**. Az előzetes adatok alapján 98,3 pontra emelkedett novemberben az egyetem fogyasztói bizalom indexe, ami minimális mértékben felülmúlja a 98 pontos konszenzust.

Juncker szerint a következő hetekben megszülethet a Brexit megállapodás, ennek köszönhetően pedig elkerülhetővé válik a hard Brexit. Mivel a kilépési határidő március 29. és a megállapodást még törvénybe is kell foglalni, így már feszes határidőn belül kell megegyezésre jutniuk a feleknek.

Minden év 11.11-én tartják Kínában az egyedülállók napját. Az elmúlt évekhez hasonlóan idén is nagy volt a vásárlási roham, bár az alapvető makro trendek itt is tükröződtek. Összességében **lassuló mértékű növekedés látható Kínában**.

Októberben a japán termelői árindex 2,9%-kal emelkedett a tavalyi év azonos időszakához képest, ez megfelel a 2,8%-os piaci várakozásnak. Az előzetes októberi adatok alapján a japán gépipari rendelésállomány 1,1%-kal csökkent. 2016 novembere óta ez volt az első csökkenés, ami arra utal, hogy az amerikai – kínai kereskedelmi háború egyre inkább érinti Japánt is.

Nemzetközi piacok

- A Nasdaq vezetésével csökkenést mutattak az **amerikai részvénytőkepiacok** pénteken, a technológiai index több nagy név gyenge teljesítménye okán (Amazon: -2,4%, Apple: -1,9%, Facebook: -2%, Netflix: 4,5%) 1,7%-os esést mutatott. Az S&P500 0,9%-kal, a Dow 0,8%-kal került lejjebb.
- Csökkenés jellemezte pénteken az **európai kereskedést**. A CAC40 és a FTSE100 is 0,5%-ot csökkent. Kivételt jelentett a DAX index, ami a negatív hangulat ellenére stagnált.
- Emelkedéssel indították a hetet az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 1,2%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index oldalazott

- A **WTI típusú kőolaj árfolyama** 61 dollárig emelkedett, miután a hétvégén sikerült az OPEC tagállamoknak és Oroszországnak tárgyalóasztal mellé ülnie Abu Dhabi-ban. Konkrét megállapodást nem sikerült elérni, viszont a termelésvágás szükségességéről és egy jövő évre vonatkozó termelés-csökkentés előkészítéséről megállapodtak a felek. A jelenlegi feltételek mellett 1-1,5 millió hordó napi termeléstöbblet látszik a jövő évre a növekvő USA termelés, a nagyobb OPEC+ termelés és az iráni szankciók miatt. Oroszország szerepe lehet fontos, mivel az orosz energiaminiszter elég eltökélt volt abban, hogy Oroszország csak korlátozottan vesz részt ebbe a megállapodásban. Az ország most növelte 11,4 millió hordó/napra termelését, miközben költségvetése alacsonyabb olajár mellett is egyensúlyban van.
- Az **arany** 1.204 dollár volt ma reggel. A piaci megnyugvás miatt a befektetők ismét a kockázatosabb eszközök felé fordultak és az aranyat eladták. A héten az USA inflációs adat lesz a figyelem középpontjában, ez határozza meg leginkább, hogy milyen politikát folytat majd a FED. Mivel jellemzően magasabb inflációs adatok láttak napvilágot az elmúlt hetekben világszerte, ezért a befektetők feltételezik, hogy a mai adat is negatív meglepetés lehet, ami növeli a kamatemelés kockázatát. Az októberi fogyasztói infláció szerdán lát napvilágot.
- Gyengült az **euró** a dollárral szemben pénteken, a trend a mai reggel is folytatódik. A mai reggelen egyelőre tömni látszik a kiemelten fontos 1,13-as támaszszint az EUR/USD kurzus esetében, jelenleg 1,126-nál jár az árfolyam. Ennek elesése esetén igen komoly út nyílhatna meg a további csökkenés irányába, ugyanis az 1,08-nál lévő rés a következő igazán fontos technikai szint. **A makrogazdasági fundamentumok továbbra is egyértelműen az USA és ezzel a dollár mellett szólnak**, ehhez elég rátekinünk az idei évi beszerzési menedzser indexek alakulására. A jegybanki politika is egyelőre a dollárnak kedvez, ugyanis a Fed továbbra is stabilan emel, míg az EKB-nak csak ígéretei vannak, mindezek ráadásul bizonytalan lábakon álló európai konjunktúra közepette. Amíg pedig ezekben nincs fordulat, addig folytatódhat a most látható trend a dollár javára. Igaz a pozícionáltság a dollár esetében már az extrém optimista, míg az euró esetében az extrém pesszimista tartományt közelíti, így ha kedvező hírek érkeznének az euró szempontjából, az valószínűleg könnyebben okozna fordulatot. A héten a szerdai Eurózónás GDP adatokat lesz érdemes figyelni.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 12.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	okt.	2.9%		-1.1%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Pénteken kissé gyengült a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 321-ről 321,5-re emelkedett az EURHUF devizapár.

A ma reggeli nyitásban tovább gyengült a forint. Ennek leginkább nemzetközi okai vannak, hiszen az euró komolyabb gyengesége a dollárral szemben nem kedvez a régiós devizáknak. Az EUR/HUF kurzusa így ismét a 322 forintot közelíti ma reggel.

A héten leginkább a harmadik negyedéves GDP adatok lehetnek fókuszban a devizapiacokon is.



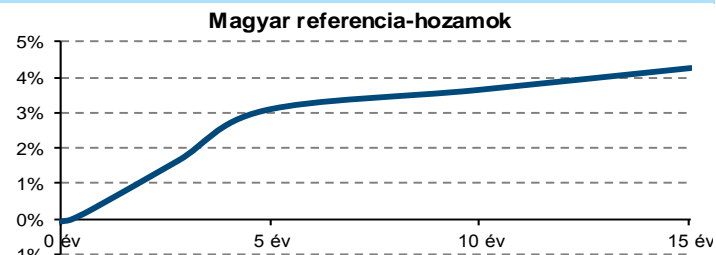
Technikailag nézve, amennyiben folytatódik a forint gyengülése, a 324-es szintnél látjuk az első megállót.

Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	38 586,63 -0,33%	EURUSD	1,1271 -0,57%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 781,01 -0,92%	USDJPY	114,18 0,31%	O/N	0,11	-0,36	2,18	-0,80	0,69
Nikkei225	22 269,88 0,09%	EURHUF	321,64 0,05%	1 hónap	0,14	-0,37	2,31	-0,68	0,73
DAX	11 529,16 0,02%	USDHUF	285,37 0,65%	3 hónap	0,16	-0,32	2,62	-0,78	0,87
Shanghai	2 630,52 1,22%	CHFHUF	282,71 0,17%	6 hónap	0,28	-0,26	2,86	-0,67	0,99
		EURPLN	4,2938 0,14%	12 hónap	0,55	-0,15	3,14	-0,59	1,16
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	3,18 -5,5bp	cseh	2,07 -1,0bp	Kukorica	171,75	Arany	1206,33		
német	0,41 -5,0bp	lengyel	3,22 -4,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,40 0,7bp	magyar	3,64 0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	199,50	Ezüst(\$/uncia)	14,17		
spanyol	1,60 -0,9bp	román	4,91 -1,6bp	Brent kőolaj	71,53	Réz	6056,00		
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.11.09	változás
3 h.	-0,07%	0bp
6 h.	-0,01%	-1bp
12 h.	0,28%	0bp
3 év	1,65%	1bp
5 év	3,06%	1bp
10 év	3,64%	0bp
15 év	4,26%	0bp



„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.”