

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 13.

- **Ismét feléledtek a tárgyalások az USA és Kína között a kereskedelmi kapcsolatokról**
- **Ma nyújtja be a újból költségvetési tervezetét az olasz kormány az Európai Bizottságnak**
- **Folytatódik a forint lassú gyengülése**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. Az egy hónapos lejáraton 50 milliárd, a hat hónapos lejáraton 25 milliárd, a tizenkét hónapos lejáraton pedig 25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el a jegybank. A kinnlévő FX-swap állomány nem változott, továbbra is 1988 milliárd forint.

Piaci áttekintés

- Kisebb mértékben emelkedtek a hosszabb oldali referenciahozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1bp-al 1,66%-ra, az 5 éves kötvényhozam 3bp-al 3,09%-ra, a 10 éves kötvényhozam pedig 2bp-al 3,66%-ra nőtt.
- Ma 3 hónapos DKJ-t kínál megvételre az ÁKK. A felkínált mennyiség 50 Mrd forint lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Ismét tárgyal egymással az USA pénzügyminisztere, Steven Mnuchin és a kínai miniszterelnök-helyettes, Liu He a két ország közti kereskedelmi kapcsolatokról. Liu akár hamarosan az USA-ba is látogathat, hogy segítsen előkészíteni a Donald Trump és Xi Jinping közti november végi találkozót. Ma hajnalban pedig Li Keqiang, kínai miniszterelnök Szingapúrban azt mondta, hogy Kína szeretne tárgyalni az USA-val. Ezzel a jelek arra utalnak, hogy ismét komolyan vehetik az egymás közti kereskedelmi viszonyt a felek, miután az utóbbi hónapokban kicsit gyengébben muzsikáló kínai gazdaság Xi Jinpinget, míg az amerikai részvénypiaci korrekció Donald Trumpot bírhatta jobb belátásra.

Végéhez érhetett az amerikai Kereskedelmi Hivatal vizsgálata az USA-ba irányuló autóiporttal kapcsolatban, ugyanis a Fehér Házban az ezt összefoglaló dokumentumot tanulmányozzák a tisztviselők. Donald Trump a mai napon találkozhat a kereskedelmi kérdésekben jártas tanácsadóival, hogy megbeszéljék hogyan tovább.

Ma jár le az olasz kormánynek adott határidő, ma kell benyújtaniuk új költségvetési javaslatukat az Európai Bizottság részére. Viszont az elmúlt hetek kommentjei alapján az olasz kormány elzárkózik mindenféle módosítástól, Matteo Salvini egyenesen politikai öngyilkosságnak nevezte, hogy szigorítsanak a költségvetési tervezeten. Ezzel pedig újabb fejezetbe léphet az EU és Olaszország játszmája, kérdés ki hajlandó előbb engedni, ki rántja el a kormányt korábban.

Közben Berlusconi is újra aktivizálta magát a Forza Italia színeiben és próbálja szakadásra bírni a jelenlegi kormányzó koalíciót a diktatúra veszélyeire figyelmeztetve. Az amúgy is törekény olasz kormánynek a költségvetési harc közben kimondottan rosszkor jön Berlusconi megosztási törekvése.

A 10 éves olasz államkötvények hozamfelára érdemben nem változott, október eleje óta stabilan 300 bázispont körül alakul a 10 éves német államkötvényekhez képest.

A japán jegybank masszív eszközvásárlási programjának hatására a jegybank által tartott eszközállomány már meghaladta a GDP nagyságát is. Összehasonlításképpen ez a mutató 40% körül van az Eurózónában és 20% körül az USA-ban. Az óriásira duzzadt eszközállomány és az a tény, hogy a japán államkötvényeknek már

több mint 40%-át a japán jegybank birtokolja, azt mutatja, hogy bár messze van a 2%-os inflációs cél elérése, a jegybank mégsem folytathatja a végtelenségig az eszközvásárlásokat.

Nemzetközi piacok

- Ismét felütötte a fejét a volatilitás az **amerikai részvényt piacon**, a Nasdaq vezetésével estek tegnap a vezető amerikai indexek. A technológiai index 2,8%-kal, az S&P500 2%-kal, a Dow 2,3%-kal esett vissza.
- Erőteljes csökkenés bontakozott ki tegnap az **európai piacokon**. A FTSE100 0,7%-ot, a CAC40 0,9%-ot, a DAX pedig 1,8%-ot csökkent.
- Vegyes teljesítmény jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Nikkei 2,1%-ot zuhant, a Hang Seng mindössze 0,2%-ot csökkent, míg a Shanghai index a reggeli csökkenést követően 0,9%-ot emelkedett.
- A **WTI** 59,2 dollár volt ma reggel. A tegnapi emelkedés, mely elsősorban Szaúd-Arábia lépése váltott ki, mely szerint az arab ország decemberben 500 ezer hordó/nappal csökkenti exportját, igen rövid életű volt. Trump amerikai elnök ugyanis kikelt a szaúdi lépés ellen, ami megrengette a piacot. A hétvégi Abu Dhabiban tartott találkozón arról beszéltek az OPEC tagok, hogy csökkenteni kellene a kitermelést, konkrétumokról azonban kevés szó esett. A megfigyelők szerint legalább napi 1 millió hordó termelés-csökkentésre lenne szükség az OPEC tagállamoktól és Oroszországtól. Az USA kitermelése tovább nő, ennek megfelelően a piac 3,09 millió hordó készletnövekedésre számít a heti készletadatoktól. A szokás szerint az API adata a mai napon, az EIA adat holnap lát napvilágot.
- Az **arany** 1.202 dollár volt ma reggel, ami a havi mélypont után enyhe pozitív elmozdulást jelent. Az ázsiai tőzsdeindexek estek, ami segített a nemesfémnek. A piac a szerdai USA inflációs jelentésre vár. Az aranyra negatívan hathat, hogy a platina és palládium árak eshetnek, ha az USA az autóalkatrészekre vámot vett ki, mivel az alkatrészekhez ezt a két nemesfémeket használják. A vámok emelhetik az árakat és csökkenthetik az autók vásárlását.
- Tegnap nagy erővel törte le az **EUR/USD** kurzus az 1,13-as fontos technikai támaszszintet, ma reggel 1,124-en tartózkodik az árfolyam. Amennyiben a következő napokban a kurzus megerősíti a letörést, további dollárerő jöhet, ugyanis az eurót továbbra is a Brexittel és az olaszokkal kapcsolatos félelmek helyezik nyomás alá. A héten szerdán európai GDP adatok jönnek, míg csütörtökön amerikai kiskereskedelmi, majd pénteken ipari termelési adatok érkeznek. Emellett az olaszoknak ma jár le a határidő a költségvetési tervük újbóli benyújtására az Európai Bizottsághoz. Ezeket az eseményeket érdemes lesz figyelni az EUR/USD mozgásának szempontjából.
- Az amerikai és az európai határidős piacok is a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	okt.	2.3%	2.5%	2.5%
nov. 13.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	szept.	2.7%	3%	
nov. 13.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	szept.	4%	4%	
nov. 13.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	okt.	18.5		
nov. 13.	11:00	GE	ZEW index	nov.	70.1	65	
nov. 13.	11:00	EMU	ZEW index	nov.	-19.4		
nov. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	okt.	119.116	-100	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 321,5-ről 322,5-re emelkedett az EURHUF devizapár.

A gyengülés mögött továbbra is az áll, hogy az euró komolyabb gyengése a dollárral szemben nem kedvez a feltörekvő, illetve a régiós devizáknak. **A tegnapi jegybanki devizaswap tender eredménye az árfolyam szempontjából semleges volt.**

Kivárás jöhet ma a harmadik negyedéves GDP adatok holnap reggel esedékes közzététele előtt, illetve továbbra is az EURUSD mozgásaira fókuszálhat a forintpiac is.



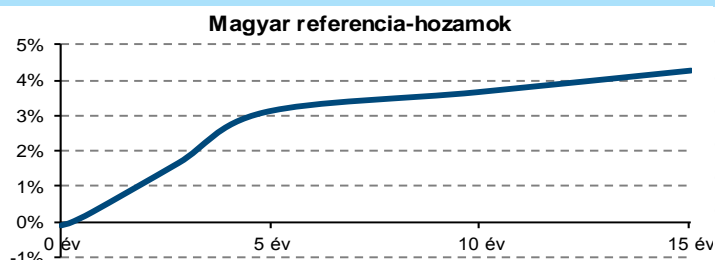
Technikailag nézve az EURHUF kurzus továbbra is folytatja emelkedését a csökkenő trendcsatornán belül, melynek teteje jelenleg kicsivel 325 forint alatt van.

Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)									
Bux	38 108,46	-1,24%	EURUSD	1,1243	0,22%	HUF		EUR		USD		CHF		GBP	
S&P500	2 726,22	-1,97%	USDJPY	114,03	0,17%	O/N	0,10	-0,36	2,18	-0,75	0,69				
Nikkei225	21 810,52	-2,06%	EURHUF	322,26	0,02%	1 hónap	0,14	-0,37	2,31	-0,81	0,73				
DAX	11 325,44	-1,77%	USDHUF	286,63	-0,22%	3 hónap	0,15	-0,32	2,62	-0,72	0,87				
Shanghai	2 654,88	0,93%	CHFHUF	283,68	-0,20%	6 hónap	0,28	-0,26	2,86	-0,70	0,99				
			EURPLN	4,2942	-0,24%	12 hónap	0,55	-0,15	3,14	-0,59	1,16				
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok												
USA	3,18	0,0bp	cseh	2,05	-1,2bp	Kukorica		173,50	Arany		1202,79				
német	0,40	-0,9bp	lengyel	3,22	-4,1bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)						
olasz	3,44	3,4bp	magyar	3,66	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)		202,00	Ezüst(\$/uncia)		14,08				
spanyol	1,60	0,2bp	román	4,92	1,2bp	Brent kőolaj		69,53	Réz		6049,00				
						(\$/hordó)			(\$/t, LME)						

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.11.12	változás
3 h.	-0,10%	-3bp
6 h.	-0,01%	0bp
12 h.	0,28%	0bp
3 év	1,66%	1bp
5 év	3,09%	3bp
10 év	3,66%	2bp
15 év	4,27%	1bp



„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.”