

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 14.

- **A várakozások felett, 4,8%-kal növekedett a harmadik negyedéves GDP a KSH közlése szerint**
- **Nem változtatott költségvetési javaslatán az olasz kormány**
- **Jelentősen esett az olajár**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH adatai alapján a GDP 4,8%-kal bővült az idei év harmadik negyedévében éves szinten az első becslés szerint, amely felülmúlta az előzetes várakozásokat. A vártnál magasabb növekedés a csökkenő külkereskedelmi többlet és a gyenge szeptemberi ipari teljesítmény ellenére következett be, amit ellensúlyozott a piaci alapú szolgáltatások növekedése és az egyre nagyobb hányadot kitevő szolgáltatásexport, valamint a továbbra is robusztus beruházások. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adat 5,0%-os bővülést mutatott.

### Piaci áttekintés

- Kisebb mértékben emelkedtek a hosszabb oldali referenciahozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1bp-al 1,67%-ra, az 5 éves kötvényhozam 2bp-al 3,11%-ra, a 10 éves kötvényhozam pedig 3bp-al 3,69%-ra nőtt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 50 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,06% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Megtárgyalta tegnap Donald Trump főbb tanácsadóival a Kereskedelmi Minisztérium vizsgálatának eredményét, amelynek az volt a tárgya, hogy veszélyezteti-e az USA-ba érkező autóiport a nemzetbiztonságot. A megbeszélés tétje gyakorlatilag az volt, hogy szándékozik-e az USA az acél- és alumínium-behozatal megadóztatását követően gépkocsikra is importvámot kivetni. Végül a felek úgy döntöttek, hogy egyelőre nem élnek ezzel a lehetőséggel.

**Áttörést sikerült elérni a Brexit tárgyalásokkal.** Ugyanis elkészült a kilépés tervezete, melyet az angol kabinet ma rendkívüli ülés keretében tárgyal. A részleteket egyelőre nem tudni, de elképzelhetőnek tűnik, hogy sikerült valami megoldást találnia az ír-észak-ír határ problémájára, ami az eddigi legjelentősebb akadálya volt a megállapodásnak. A font jelentősen erősödik tegnap kora estétől az euróval szemben a hírre.

**Nem sokkal a tegnapi határidő lejártát követően az olasz kormány benyújtotta új költségvetési javaslatát.** A korábbi kommunikációnak megfelelően nem változtattak a 1,5%-os növekedési előrejelzésen és a 2,4%-os költségvetési hiányon sem. Ennek ellenére némi kompromisszumra hajlott az olasz kormány, hiszen ígéretet tett ingatlanok értékesítésére, ami egyszeri bevételt jelentene az állam számára. A kompromisszumnak szánt javaslat nem okoz alapvető változásokat a magas eladósodottság tekintetében, azonban segíthet megállapodni az Európai Bizottsággal.

**Nem remekelt a harmadik negyedévben a német gazdaság.** A munkanaphatással igazított éves GDP növekedés csak 1,1% lett a harmadik negyedévben, elmaradva a várt 1,3%-tól és egyben jócskán elmaradva a korábbi 2,0%-os értéktől. A novemberi gazdasági indikátorok sem utalnak erős gazdasági teljesítményre. A jelenlegi helyzet megítélése jelentősen romlott, 70,1 pontról 58,2 pontra esett Németországban, míg a kilátások bár nem romlottak tovább, de a -24,1 pontos értékkel nem nevezhetők optimistának.

**A japán GDP a harmadik negyedévben évesítve 1,2%-kal esett vissza,** idén így már két negyedévben is csökkent a gazdaság teljesítménye. A mostani visszaesés fő oka a negyedév során bekövetkezett természeti katasztrófák.

Nem csak a GDP növekedés, de a GDP deflátor is negatív lett a negyedik negyedévben. A várt -0,1% helyett -0,3% lett az inflációs mutató értéke.

## Nemzetközi piacok

- A pozitív kezdés után negatív fordulat érkezett a tengerentúlon a tegnapi kereskedésben, ezzel tovább folytatódik a korrekció a főbb **amerikai részvényindexekben**. A Dow végül 0,4%-kal, az S&P500 0,2%-kal került lejjebb, a Nasdaq stagnált.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX 1,3%-ot, a CAC40 0,9%-ot emelkedett, míg a FTSE100 stagnált.
- Vegyes teljesítményt nyújtottak ma az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,2%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot csökkent.
- A **WTI típusú kőolaj** árfolyama egészen 55 dollárig zuhant tegnap, ami 7,1%-os árcsökkenést jelent. A piac elsősorban a növekvő kínálat és a lassuló olajfogyasztás növekedés miatt vált bizonytalaná. Az Irán elleni szankciók alóli felmentések, a rekord USA és OPEC nyersolajtermelés, illetve a gazdasági növekedés lassulása miatti aggodalmak egyaránt az olaj árának zuhanását okozták. Az OPEC élén álló Szaúd-Arábia jelentős, napi 1 millió hordó termeléseszként sürget az OPEC tagjaitól a decemberi bécsi ülésen. A legfrissebb IEA jelentés drasztikus, napi 2 millió hordó feletti nem-OPEC termelés növekedést vár jövőre, főleg az USA-nak és Brazíliának köszönhetően. A WTI október 3-án még 76 dollár volt, ma pedig az 55 dolláros szinten áll.
- Az **arany** ára stabilan 1.202 dollár volt ma reggel az USA inflációs adata előtt. A Fed elnöke Jerome Powell csillapíthatja a piaci aggodalmakat a mai beszédében, mivel sokak szerint a Fed túlmegy a kamatemeléssel a kívánt mértéken. Az arany árára egyértelműen rövid távon a kamatok alakulása lesz meghatározó.
- Nem adja magát könnyen az **euró**, tegnap az 1,12 környéki szintek közeléből ismét a kritikus 1,13-as szint fölé tudott visszakapaszkodni az EUR/USD árfolyam. Az emelkedés nagyobb része már a Brexit felől érkező pozitív hírek előtt végbement, azt pedig az olaszok további makacssága sem tudta megtörni. Ma reggel azonban a vártnál gyengébb német GDP adatok érkeztek, ezek fényében nem lesz könnyű ismét érdemben 1,13 fölé kerülnie a kursznak.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
nov. 14.	0:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q3	3%	-1%	-1.2%	
nov. 14.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	okt.	5.8%	5.8%	5.9%	
nov. 14.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	9.2%	9.2%	8.6%	
nov. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	szept.	0.2%		-2.5%	
nov. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	szept.	0.2%		-0.4%	
nov. 14.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q3	2%	1.3%	1.1%	
nov. 14.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q3	4.8%	4.4%	4.8%	
nov. 14.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	2.4%	2.5%		
nov. 14.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.7%	1.7%		
nov. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	szept.	0.9%	0.3%		
nov. 14.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	-0.7%			
nov. 14.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	okt.	2.2%	2.2%		
nov. 14.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	2.3%	2.5%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább gyengült tegnap a **forint** árfolyama az euróval szemben, 322,2-es szintről változott 323,1-re az EURHUF kurzus árfolyama.

Folytatta tegnap kisebb léptékű gyengülését a forint az euróval szemben, ma reggel már 323 forintnál jár az EUR/HUF árfolyam. 323 és 324 forint között tömörül a 30, 50 és 100 napos mozgóátlag is, így ez a tartomány egyelőre megálljt szabhat a további emelkedésnek a kurzusban.



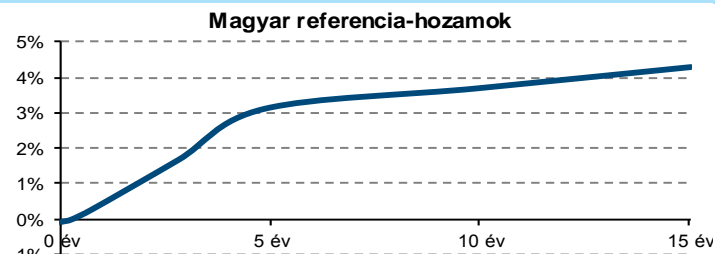
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	38 252,65	0,38%	<b>EURUSD</b>	1,1296	0,05%	<b>HUF</b>						
<b>S&amp;P500</b>	2 722,18	-0,15%	<b>USDJPY</b>	113,91	0,09%	<b>O/N</b>	0,10	-0,36	2,18	-0,80	0,68	
<b>Nikkei225</b>	21 846,48	0,16%	<b>EURHUF</b>	323,07	0,06%	<b>1 hónap</b>	0,13	-0,37	2,31	-0,85	0,73	
<b>DAX</b>	11 472,22	1,30%	<b>USDHUF</b>	286,00	0,00%	<b>3 hónap</b>	0,15	-0,32	2,61	-0,73	0,88	
<b>Shanghai</b>	2 632,24	-0,85%	<b>CHFHUF</b>	284,08	0,03%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,26	2,86	-0,62	0,99	
			<b>EURPLN</b>	4,2930	0,00%	<b>12 hónap</b>	0,55	-0,15	3,13	-0,58	1,14	

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	3,14	-4,2bp	<b>cseh</b>	2,07	1,9bp	<b>Kukorica</b>	174,00	<b>Arany</b>	1202,27
<b>német</b>	0,41	1,1bp	<b>lengyel</b>	3,21	-0,2bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	3,44	0,8bp	<b>magyar</b>	3,69	3,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	201,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,00
<b>spanyol</b>	1,60	0,5bp	<b>román</b>	4,94	1,1bp	<b>Brent kőolaj</b>	65,34	<b>Réz</b>	6073,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.11.13	változás
<b>3 h.</b>	-0,08%	2bp
<b>6 h.</b>	-0,01%	0bp
<b>12 h.</b>	0,28%	0bp
<b>3 év</b>	1,67%	1bp
<b>5 év</b>	3,11%	2bp
<b>10 év</b>	3,69%	3bp
<b>15 év</b>	4,29%	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.”