

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 15.

- **A megszokottnál óvatosabban fogalmazott tegnap Powell Fed elnök az USA gazdasági kilátásai kapcsán**
- **Megszavazta brit kormány a Brexit megállapodást**
- **Erősödött a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Tegnap már csökkentek a hosszabb oldali referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3bp-al 1,64%-ra, az 5 éves kötvényhozam 4bp-al 3,07%-ra, a 10 éves kötvényhozam pedig 4bp-al 3,65%-ra csökkent.
- Ma az ÁKK 12 hónapos DKJ aukciót és változó kamatozású kötvényaukciót tart. A felkínált mennyiség 30 illetve 6 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

A vártan megfelelően alakult az októberi infláció a tengerentúlon, 2,5%-ra ugrott a megelőző havi 2,3%-ot követően. A maginflációs adat 2,1%-os áremelkedést mutatott, ami elmaradt a 2,2%-os várakozástól és az előző havi értéktől. A maginflációs adat azt mutatja, hogy továbbra sem kell tartani az esetlegesen túlhevülő inflációtól az USA-ban, ami egyezik a Fed jelenlegi nézeteivel.

Az elmúlt hónapokban megszokottnál kicsit óvatosabban fogalmazott Jerome Powell Fed elnök a tegnapi panelbeszélgetés során. Véleménye szerint az amerikai gazdaság továbbra is kifejezetten jó állapotban van, azonban a világgazdaság többi részében látható kisebb lassulás a növekedési ütemben kissé aggasztó. Powell szerint ezeket a fejleményeket a Fed kiemelten figyeli, és figyelembe veszi őket monetáris politikai döntései során. Emellett arra is kitért, hogy jövőre már részben kifut az adóreformok okozta fiskális stimulus, ami szintén egy lefelé mutató kockázatot jelent. Ezek fényében Powell szerint a Fed-nek kiemelten figyelnie kell arra, hogy meddig, és hogy milyen gyorsan emeli az alapkamatot a jövőben.

Meg nem nevezett amerikai hivatalnokok szerint Kína írásban válaszolt az USA követeléseit tartalmazó dokumentumra a Donald Trump és Xi Jinping által tervezett november végi találkozó előtt. Ez ugyan első látásra újabb közeledésnek tűnik a két fél között, de két forrás szerint Kína a dokumentumban nem tett olyan érdemi engedményeket, amikre az USA valójában vágyik. A válasz a kínai fél részéről egyelőre inkább csak egy gesztus lehetett, hogy hajlandók ismét tárgyalásokat folytatni az USA-val.

Tegnap a brit kormány megszavazta a Brexit megállapodást, ettől függetlenül a kormánytagok sem elégedettek a megállapodással. Emellett a megállapodást még a brit parlamentnek is jóvá kell hagynia - várhatóan decemberben. Szabad kereskedelmi területet alakít EU és az Egyesült Királyság, ami azt jelenti, hogy közös vámok és szabályok fognak vonatkozni a két gazdasági térségre. Vagyis ez azt is jelenti, hogy a briteknek el kell fogadni az EU kereskedelmi döntéseit, viszont nem vehetnek részt a döntéshozatalban, így meglehetősen negatívnak tűnik a britek számára. Ez pedig komoly aggályokat okozhat azoknál, akik határozott elszakadást követeltek az EU-tól. A megállapodás 21 hónapos átmeneti időszakot tartalmaz. A Brexit megállapodás alapján a brit pénzügyi intézmények csak minimális hozzáférést kapnának az európai piacokhoz. Mindössze az úgynevezett ekvivalencia szabályok lennének rájuk érvényesek, amit egyébként Japán és amerikai bankok is megkaptak, ezzel önmagában azonban nem lehet érdemi pénzügyi tevékenységet végezni az EU-ban. Így szükségük lesz európai operáció fenntartására, hogy folytathassák tevékenységüket az EU-n belül.

Októberben ismét gyengén teljesített az európai autószeaktor, az eladások 7,4%-kal estek a tavalyi év azonos időszakához képest. A Volkswagen eladásai 15,2%-kal az Audi eladásai 53%-kal csökkentek, míg a BMW 12,4%-kal, a Mercedes pedig 7,9%-kal emelte az európai eladásokat.

Nemzetközi piacok

- A keddi naphoz hasonlóan a jó kezdés után tegnap ismét gyengülés jellemezte az **amerikai részvénypiacokat**. A Dow és az S&P500 0,8%-kal esett, a Nasdaq 0,9%-kal.
- Kisebbs csökkenés jellemezte tegnap az **európai indexeket**. A FTSE100 0,3%-ot, a DAX 0,5%-ot, a CAC40 pedig 0,7%-ot csökkent.
- **Ázsiában** a Nikkei 0,2%-ot csökkent, míg a Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index pedig 1,4%-ot emelkedett.
- A **WTI** 56,3 dollár volt ma reggel a közeli határidőre. A piac korigált a drasztikus esés után, azonban a tegnapi API készletadat (+8,8 millió hordó növekedés volt az USA készleteiben) ismét gyengítette az árfolyamot. A hétfői veteránok napja miatt az EIA adat ma lát napvilágot, a piac 3,3 millió hordó készletemelkedésre számít, ami már a nyolcadik hete tartó készletemelkedést jelent az USA-ban. Több OPEC tagállam is megerősítette, hogy a decemberi bécsi ülésen be kell avatkozni a piaci folyamatokba, mivel a nyersolaj piac túlkínálatossá vált, emiatt legalább 1 millió hordó napi kínálatszűkítés szükséges lenne. Szaúd-Arábia támogatja a javaslatot, a kérdés, hogy Oroszország számára is elfogadható-e ez a kompromisszum.
- Az **arany** 1.213 dollárra emelkedett unciánként, miután a tegnapi beszédében Jerome Powell kifejtette, hogy az USA gazdasága szembeszéllel küzd, ami meghatározhatja, hogy milyen gyorsan és milyen mértékben emelhet kamatot az USA jegybankja.
- Elfogadta a brit kormány tegnap a Brexit megállapodást, noha a közeljövőben még további bonyodalmak várhatók ez ügyben. Eközben Jerome Powell igyekezett óvatosan fogalmazni tegnapi nyilvános felszólalása során a Fed monetáris politikájával kapcsolatban, **ezzel a tegnapi hírfolyam összességében az EURUSD emelkedését támogatta**. Ezzel a kurzus ismét az 1,13-as, kulcsfontosságú technikai szint fölé került, azaz egyelőre még korai leírni az eurót. Ahhoz azonban, hogy érdemi fordulat következzen be, a jelenleg kissé borúsabb Eurózónás gazdasági kilátásoknak javulnia kellene.
- 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. 15.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	3%	2.8%		
nov. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	21.1	20		
nov. 15.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	okt.	3.5%	3.3%		
nov. 15.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	214	213		
nov. 15.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	1623	1625		
nov. 15.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	nov.	22.2	20		
nov. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	okt.	0.1%	0.5%		
nov. 15.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	61.3			
nov. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	szept.	0.5%	0.3%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A megelőző napok gyengélkedése után tegnap már kisebb mértékben erősödni tudott a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 322,9-ről zárásra 322,5-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban mérsékelt további erősödés látszik.

A forintot segíthette, hogy az euró korrigált az erősebb irányba a dollárral szemben. Emellett a befektetők óvatos optimizmussal fogadják a Brexit megállapodás hírére, s a javuló hangulat nyomán erősödtek a feltörekvő piaci devizák is. **Az elkövetkező napokban egyre inkább fókuszba kerülhet a jegybank Monetáris Tanácsának közelgő kamatdöntő ülése.**

Fontosabb bejelentés egyelőre nem várható, ám az emelkedő inflációnak és az erős GDP adatoknak köszönhetően egyre inkább előtérbe kerülhetnek a kamatok normalizálásával kapcsolatos várakozások a piacokon.

Technikailag nézve lefordult a 30, 50 és 100 napos mozgóátlagok tömörüléséről tegnap az EURHUF kurzus, amit a vártnál jobb magyar GDP adat is kisebb mértékben támogathatott. Ezzel ma reggel már 322 forint környékén jár a kurzus, ahonnan első körben 321 forintig folytathatja útját lefelé.

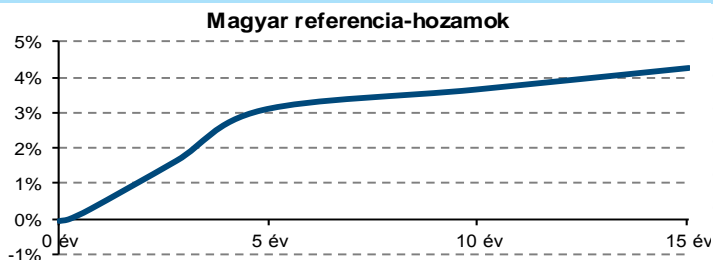


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	39 115,56	2,26%	EURUSD	1,1340	0,27%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 701,58	-0,76%	USDJPY	113,56	-0,06%	O/N	0,09	-0,36	2,18	-0,80	0,68
Nikkei225	21 803,62	-0,20%	EURHUF	322,34	-0,03%	1 hónap	0,13	-0,37	2,31	-0,85	0,73
DAX	11 412,53	-0,52%	USDHUF	284,26	-0,30%	3 hónap	0,15	-0,32	2,62	-0,80	0,88
Shanghai	2 668,17	1,36%	CHFHUF	282,75	-0,21%	6 hónap	0,28	-0,26	2,86	-0,69	0,99
			EURPLN	4,2941	-0,05%	12 hónap	0,55	-0,15	3,13	-0,66	1,15
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	3,13	-1,5bp	cseh	2,07	1,9bp	Kukorica	174,75	Arany		1213,22	
német	0,40	-1,1bp	lengyel	3,24	2,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,49	4,4bp	magyar	3,65	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	201,00	Ezüst(\$/uncia)		14,21	
spanyol	1,62	1,4bp	román	4,99	5,5bp	Brent kőolaj	66,29	Réz		6090,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.11.14	változás
3 h.	-0,06%	2bp
6 h.	0,00%	1bp
12 h.	0,28%	0bp
3 év	1,64%	-3bp
5 év	3,07%	-4bp
10 év	3,65%	-4bp
15 év	4,26%	-3bp



„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.”