

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 20.

- **Kamatmeghatározó ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa, nem várunk érdemi új bejelentéseket**
- **Még mindig nem dőlt el hivatalosan, hogy lesz-e bizalmi szavazás Theresa May ellen**
- **Lassan tovább erősödött a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Kamatmeghatározó ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. Nem várunk változást a monetáris politika irányvonalában, s a kamatok is szinten maradhatnak. Vélhetően szóba kerül az emelkedő „headline” infláció a kommentárjukban, és a jegybank a hangsúlyozhatja majd, hogy e mögött a volatilis elemek állnak (járműüzemanyag, feldolgozatlan élelmiszerek, jövedéki adó emelés a dohánytermékeknél). A nagy kérdés, hogy lesznek-e másodkörös hatások, az erre vonatkozó vizsgálatok eredményével pedig vélhetően majd a decemberi Inflációs Jelentésben áll elő a jegybank. **A további kilátásokat illetően alapvárakozásunk továbbra is az, hogy a monetáris politika normalizálásának folyamata jövőre elindul, de csak lassan és fokozatosan megy végbe.**

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap a jegybank. Az egy és három hónapos lejáraton 50-50 milliárd, a hat és tizenkét hónapos lejáraton 25-25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadtak el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1987 milliárd forint marad.

Piaci áttekintés

- Folytatódott a lassú hozamcsökkenés az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 1bp-al 1,60%-ra, az 5 éves kötvényhozam 1bp-al 3,02%-ra, a 10 éves kötvényhozam pedig 3bp-al 3,55%-ra csökkent.
- A tegnapi likviditási DKJ aukción az ÁKK 50 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,08% lett. Ma 3 hónapos DKJ-t kínál megvételre az adósságkezelő 50 Mrd forint értékben.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Továbbra is kitart a Fed az alapkamat további fokozatos emelése mellett az USA-ban, nyilatkozta a befolyásos New York-i Fed elnöke, John Williams. Williams azonban arra is felhívta a figyelmet, hogy nem egy előre kalibrált úton megy a jegybank, hanem mindig az aktuális gazdasági folyamatok függvényében hozza meg döntését. Williams szerint a gazdaság jelenlegi erős állapota még indokoltá teszi az alapkamat emelését a mostani igen alacsony szintekről.

Továbbra is tart a bizonytalanság a Theresa May ellen benyújtott bizalmatlansági indítvánnyal kapcsolatban. Ma reggel olyan hírek jelentek meg, hogy a brit miniszterelnök megmenekülhet a szavazástól, miután még mindig nem sikerült hivatalosan is összegyűjteni a szükséges 48 támogatót Konzervatív Pártból a bizalmatlansági indítvány megindításához.

Miniszteri szinten az EU tagországok már jóváhagyták a Brexit megállapodás szövegét, vasárnap pedig az EU csúcson a kormányfők is jóváhagyhatják azt. Michel Barnier uniós főtárgyaló elmondta, hogy egyelőre kihagyták az átmeneti állapot végső határidejét, hiszen még lehetőség van az átmeneti periódus meghosszabbítására akár 2022 végéig is.

Egy a japán jegybankhoz kötődő friss tanulmány arról szólt, hogy a negatív kamatok nem feltétlenül hatnak pozitívan a gazdaságra. Ennek cáfolataként a jegybankelnök nyilatkozott, hogy a hivatalos jegybanki

álláspont az, hogy a negatív kamatok pozitívak a gazdaság számára, és, hogy a laza monetáris politikára szükség van, mert kicsi az esélye, hogy a jegybank 2020-ra elérje inflációs célját.

Nemzetközi piacok

- **Továbbra sem ért véget a korrekció a tengerentúli piacokon.** Az S&P500-ban és a Nasdaq-ban legnagyobb súlyt képviselő technológiai cégek méretes esése nyomta rá a bélyegét a piacok teljesítményére. Az Apple 4%-kal, a Microsoft 3,4%-kal, az Amazon 5,1%-kal, az Alphabet 3,9%-kal, a Facebook 5,7%-kal esett. Ezzel a Nasdaq végül 3%-kal esett, míg a Dow 1,6%-kal, az S&P500 0,7%-kal került lejjebb.
- **Csökkenés jellemezte tegnap az európai piacokat.** A FTSE100 0,2%-ot, a CAC40 0,8%-ot, a DAX pedig 0,9%-ot csökkent.
- Az amerikai esést követték az **ázsiai piacok** is ma reggel. A Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng 1,9%-ot, a Shanghai index pedig 2,1%-ot esett, különlegesebb hír nélkül.
- **Folytatta útját az 1,15-ös technikai szint felé az EUR/USD kurzus tegnap,** miután egyre erősebbek azok a spekulációk a piacon, hogy a Fed jövőre esetleg lassabb tempóban emeli majd az alapkamatot. Az amerikai lakáspiac lassulása körüli félelmek, illetve a globális gazdasági növekedés idén látott megtorpanása szolgáltathat többek között okot ehhez. Ez pedig kedvezőtlen hír a dollár számára. Ahhoz azonban, hogy középtávon tovább folytatódjon az emelkedés az EUR/USD kurzusban, az európai konjunktúrának is javulnia kellene. A kurzus ma reggel már 1,146-nál jár.
- A **WTI** árfolyama alig változott tegnap, miután a piac várja a fejleményeket az OPEC lépéseivel kapcsolatban. Oroszország és az IEA figyelmeztetett arra, hogy ne hozzon a szervezet elhamarkodott lépést. Az IEA szerint a csökkenő OPEC termelés azt a látszatot kelti, hogy Szaúd-Arábia jelentős tartalékokkal rendelkezik, ami épp a nem kívánt hatást keltené a piacon. Oroszország szintén vonakodik részt venni a termelés-csökkentésben, mivel költségvetése 50 dolláros olajárnál is egyensúlyban van, miközben több termelőegységet a közelmúltban kapcsoltak be az oroszok, így ezek leállítása jelentős károkat okozna. Az OPEC tagállamok december elején találkoznak Bécsben, ahol legalább 1 millió hordó/nap termelésvágásról dönthetnek a felek. Az API ma jelenti a múlt heti készletadatot, a várakozás 3,3 millió hordó készletemelkedés.
- Az **arany** 1.224 dollár volt ma reggel. A kínai-USA kereskedelmi háború tovább folyik, a megegyezés egyelőre nem látszik, míg Theresa May egyelőre elkerülte a bizalmi szavazást. A palládium árfolyama drasztikusan emelkedik, a szakértők szerint hamarosan meghaladja az arany árfolyamát, amire még sohasem volt példa a történelemben. A palládium emelkedése magával hozza az arany iránti érdeklődés növekedését is.
- Mind az **amerikai**, mind az **európai határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	okt.	3.2%	3.3%	3.3%
nov. 20.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	nov.	0.9%	0.9%	
nov. 20.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	okt.	1.7%	-0.8%	
nov. 20.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	okt.	-5.3%	1.8%	
nov. 20.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	okt.	1270	1260	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem mutatkozott tegnap nagy volatilitás a EURHUF árfolyamában, s hazai deviza kisebb mértékben tovább erősödött az euróval szemben. Összességében a nyitó 321,7-ről zárásra 321,4-re csökkent az EURHUF devizapár. Ma reggel 321,2 forintnál jár az EURHUF árfolyam.

A mai napon a Magyar Nemzeti Bank kamatdöntő ülését lesz érdemes figyelni, bár egyelőre nem várható érdemi bejelentés a monetáris politikával kapcsolatban.

Technikailag nézve is változatlan a kép: a kurzus tovább haladhat a 319,7 forintnál található 200 napos mozgóátlag felé.



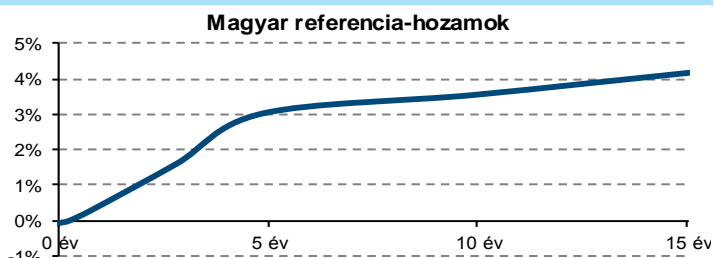
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	39 323,01	-0,01%	EURUSD	1,1460	0,05%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 690,73	-1,66%	USDJPY	112,50	-0,04%	O/N	0,06	-0,36	2,18	-0,75	0,68
Nikkei225	21 583,12	-1,09%	EURHUF	321,25	-0,04%	1 hónap	0,13	-0,37	2,30	-0,73	0,73
DAX	11 244,54	-0,85%	USDHUF	280,32	-0,12%	3 hónap	0,13	-0,32	2,64	-0,74	0,89
Shanghai	2 645,85	-2,13%	CHFHUF	282,57	0,08%	6 hónap	0,28	-0,26	2,86	-0,65	0,99
			EURPLN	4,3308	-0,03%	12 hónap	0,55	-0,15	3,12	-0,67	1,14

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	3,06	0,0bp	cseh	2,05	0,0bp	Kukorica	173,25	Arany	1224,77
német	0,37	0,6bp	 lengyel	3,23	-4,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,60	10,6bp	magyar	3,55	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	200,00	Ezüst(\$/uncia)	14,41
spanyol	1,65	1,4bp	román	4,99	2,6bp	Brent kőolaj	66,37	Réz	6259,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2018.11.19	változás
3 h.	-0,07%	0bp
6 h.	0,00%	0bp
12 h.	0,28%	0bp
3 év	1,60%	-1bp
5 év	3,02%	-1bp
10 év	3,55%	-3bp
15 év	4,17%	-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.”