

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 21.

- **Nem változtatott a kondíciókon az MNB**
- **Elmaraszthatja a Bizottság az olasz költségvetést, emelkedhetnek az olasz kötvényhozamok**
- **Folytatódott az olajár csökkenése**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Változatlanok maradtak a kamatok a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsának tegnapi kamat-meghatározó ülése után. Ennek megfelelően az alapkamat továbbra is 0,9%-on, az egynapos betét kamat pedig -0,15%-on áll. A döntés teljesen összhangban volt az előzetesen várttal. Állásfoglalásában a jegybank ismét hangsúlyozta a monetáris politikai eszköztár szeptemberi átalakításának jelentőségét, illetve azt, hogy a **jegybank felkészült a monetáris politika óvatos és fokozatos normalizációjára**. Az inflációs cél fenntartható szerkezetben történő elérése továbbra is 2019 közepétől várható a jegybank szerint. Ehhez összességében a tanács megítélése szerint a laza monetáris kondíciók további fenntartása szükséges.

Piaci áttekintés

- Folytatódott a hozamok csökkenése az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 4bp-al 1,56%-ra, az 5 éves kötvényhozam 8bp-al 2,94%-ra, a 10 éves kötvényhozam pedig 9bp-al 3,46%-ra csökkent.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 56 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,06% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Ismét negatív hírek érkeztek az USA és Kína közti kereskedelmi viszonyról. Ez utóbbi azt takarja, hogy az Amerikai Kereskedelmi Minisztérium tegnap egy újabb, 53 oldalas dokumentumot nyújtott be Donald Trumpnak, ami azt állítja, hogy Kína továbbra is folytatja a mások szellemi tulajdonának elsajátítására tett kísérleteit az állam asszisztálásával. A dokumentum szerint emellett Kína szintén állami támogatással rendszeresen informatikai támadásokat intéz amerikai vállalatok ellen. Az időzítés valószínűleg nem véletlen a minisztériumtól, ugyanis 10 nap múlva kerül sor a Trump és Xi Jinping közti találkozóra. Ez pedig kissé bonyolíthatja a helyzetet.

Neel Kashkari, minneapolis-i Fed elnök (legközelebb 2020-ban szavazótag) szerint a Fed-nek nem kéne tovább emelnie egyelőre az alapkamatot, inkább kivárni, hogy miként alakul a gazdaság. Jelenleg ő nem látja túlfűtöttség jeleit az amerikai gazdaságban. A spekulációk egyre erősödnek azt illetően, hogy a Fed esetleg hamarosan kommunikálni fogja azt, hogy óvatosabban tervez már jövőre kamatot emelni, erről pontosabb képet a decemberi kamatdöntő ülést követő sajtótájékoztatón kaphatunk.

Az Európai Bizottság ma véleményt mond az olasz módosított költségvetésről. A bizottság alelnöke, Valdis Dombrovskis elégedetlenségének adott hangot a benyújtott költségvetéssel kapcsolatban, mivel Olaszország érdemben nem változtatott az első verzióhoz képest, mindössze mérsékelt mértékű privatizációra tett javaslatot. Így valószínűnek tűnik, hogy megindul a túlzott deficiteljárás Olaszországgal szemben. A 10 éves olasz államkötvények hozamfelára a 10 éves német államkötvényekhez képest már 320 bázispontra emelkedett, részben negatív nemzetközi környezet, részben pedig az olasz költségvetési vita miatt. Matteo Salvini, olasz miniszterelnök helyettes azt nyilatkozta, hogy hajlandóak tárgyalni, de alapelveiken nem változtatnak, ami azt sugallja, hogy nehezen fognak tudni megállapodni.

Az EKB volt és jelenlegi tisztségviselői aggódnak amiatt, hogy hogyan fognak alakulni az olasz kötvényhozamok, ha az EKB eszközvásárlási programja véget ér. Ugyanis jelenleg a kötvények egyik fő vásárlója az EKB. A piaci alapú kereslet ugyanis csökken az olasz államkötvények iránt, a lakossági ügyfelek körében népszerű infláció követő államkötvények iránti kereslet jelentősen visszaesett, mindössze ötödét sikerült értékesíteni, mint a májusi kibocsátás alkalmával.

Trump találkozót kezdeményezett a három nagy német autógyártó (BMW, Mercedes, Volkswagen) vezérigazgatójával, hogy egyeztessenek a kereskedelmi kapcsolatokról.

Nemzetközi piacok

- Az Apple vezetésével folytatódott a korrekció tegnap az **amerikai részvénytőzsdéken**, a vállalat részvényei további közel 5%-kal kerültek lejjebb. Ez most leginkább a Dow Jones-t viselte meg, ami 2,2%-ot esett, de az S&P500 is 1,8%-kal, míg a Nasdaq 1,7%-kal került lejjebb. Az energia szektor az olaj újabb mélyrepülése nyomán 3% feletti esést mutatott, illetve az ipari cégek is alulteljesítettek.
- A többi nemzetközi piachoz hasonlóan az **európai részvénytőzsdét** is esés jellemezte tegnap. A FTSE100 0,8%-ot, a CAC40 1,2%-ot, a DAX 1,6%-ot csökkent.
- Vegyesen teljesítettek ma reggel az **ázsiai indexek**. A Nikkei 0,4%-ot esett, míg a Shanghai index 0,2%ot, a Hang Seng pedig 0,3%-ot emelkedett. A Nikkei komponensei közül leginkább az olajipari cégek árfolyama csökkent.
- A **WTI típusú kőolaj** árfolyama 54,3 dollárig zuhant ma reggel, de tegnap 54 dollár alatt is volt a legrövidebb, decemberi lejárat árfolyama. A WTI áralakulását meghatározta a tőzsdei áresés, a növekvő készletek miatti aggodalom és az a spekuláció, hogy december 6-án nem sikerül Szaúd-Arábiának rávennie Oroszországot a szükséges termelés-csökkentésre. A piac egyébként elveszítette a bizalmát az OPEC-ben, miután fél év alatt 180 fokos fordulatot vett a kartell politikája, majd most ismét termelés-csökkentést szeretnének a felek. A tegnapi részvénytőzsdéi áresés pedig a gazdaság gyengeségét mutatja, ami szintén lefelé nyomhatja az olaj árát. Az API tegnapi jelentése meglepetésre 1,55 millió hordó csökkenést mutatott szemben a piac által várt, 2,94 millió hordós készletnövekedéssel.
- Az **arany** 1.223 dollárig emelkedett, miután a részvénytőzsdéi eladási hullám miatt inkább a kockázatkerülő eszközökbe menekültek a befektetők. A piaci szereplők szerint az alacsonyabb kamatszint, ha recesszióval párosul, nem feltétlenül kedvező az arany számára, mivel az inflációt is féken tarthatja, ami az igazi mozgatója az arany vásárlásoknak.
- Gyengült tegnap az **euró** árfolyama a dollárral szemben. Megijedt tegnap az 1,15-ös szint közelségétől az EUR/USD kurzus, ezzel komolyabb csökkenés volt megfigyelhető az árfolyamban. Ma reggel 1,14-nél nyitott a kurzus, ezzel pontosan félúton tartózkodik az erős, 1,13-as és 1,15-ös technikai szintek között. A pénteki beszerzési menedzser indexekig elképzelhető, hogy ez a sáv fogja dominálni a kurzust, különösen annak fényében, hogy csütörtökön kereskedési szünet lesz az USA-ban.
- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

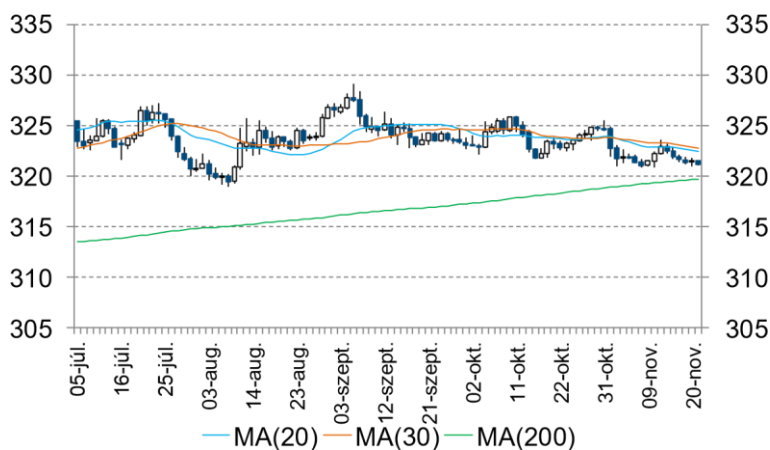
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 21.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.			-3.2%

nov. 21.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	okt.	0.7%	-2.6%
nov. 21.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	216	215
nov. 21.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	1676	1650
nov. 21.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	nov.	58.5	
nov. 21.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	60.5	
nov. 21.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	okt.	98.3	98.3
	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)		-3.38%	0.97%
	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató		0.5%	0.1%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott jelentős mértékben a **forint** tegnapi az euróval szemben.

Továbbra sem változtatott az MNB idehaza a monetáris kondíciókon, illetve a tegnapi jegybanki ülést követő közleményben sem volt érdemi változás. Az októberi magasabb inflációs értéket csupán átmenetinek tartja a jegybank, az üzemanyagárak csökkenése miatt a következő hónapokban ismét csökkenő árnyomásra számít. Az inflációs célt továbbra is 2019 közepétől gondolja fenntartható módon elérhetőnek. A forint nem mutatott érdemi reakciót a hírekre, így tovább folytathatja útját a 320 forint körüli értékekig. Ma reggel 321,2 forintnál jár az EUR/HUF kurzus.



Tőzsdék	Devizák	Bankközi kamatlábak (%)
Bux	39 058,30 -0,67%	EURUSD 1,1398 0,25%
S&P500	2 641,89 -1,82%	USDJPY 112,89 0,11%
Nikkei225	21 507,54 -0,35%	EURHUF 321,22 -0,08%
DAX	11 066,41 -1,58%	USDHUF 281,81 -0,33%
Shanghai	2 651,51 0,21%	CHFHUF 283,29 -0,28%
		EURPLN 4,3041 -0,18%
		HUF 0,07
		EUR -0,36
		USD 2,18
		CHF -0,80
		GBP 0,68
		1 hónap 0,13
		3 hónap 0,13
		6 hónap 0,28
		12 hónap 0,55

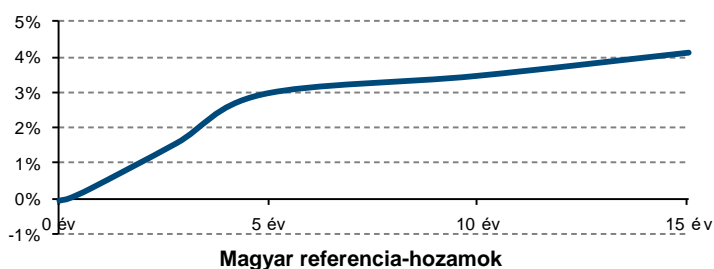
Tíz éves hozamok* (%)	Nyersanyagok
USA német 3,06 0,0bp	Kukorica 1223,48
olasz spanyol 0,35 -2,3bp	Arany 173,00
*előző napi adatok 3,61 1,9bp	Búza (€/t, Euronext) 63,38
1,65 -0,3bp (3loombe)	Brent kőolaj 202,25
	(\$/hordó) 63,38
	Ezüst(\$/uncia) 14,41
	Réz 6184,00
	(\$/t, LME)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

Erste Bank Hungary Zrt. - Pénz- és Tőkepiacok

NetTrader, Devizapiaci szolgáltatások és deviza árfolyamkockázat-kezelés, Kamatfedezeti ügyletek, Befektetési szolgáltatások

	2018.11.20	változás
3 h.	-0,06%	1bp
6 h.	0,01%	1bp
12 h.	0,28%	0bp -
3 év	1,56%	4bp
5 év	2,94%	-8bp
10 év	3,46%	-9bp
15 év	4,12%	-5bp



„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.”