

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 22.

- Elutasította a Bizottság az olasz költségvetési javaslatot
- Egyeztetett tegnap May és Juncker a Brexit kapcsán
- 10,4%-kal nőttek a bérek szeptemberben a KSH közlése szerint

Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH közleménye** szerint szeptemberben a bruttó átlagkereset a nemzetgazdaságban 10,4%-kal magasabb, mint egy évvel korábban. A nettó keresetek növekedése szintén 10,4%-os volt, ami a 3,6%-os szeptemberi inflációt is figyelembe véve 6,6%-os reálbér-növekedést jelent átlagosan.

Monetáris politikai célú IRS tendert tart ma az MNB 5 és 10 éves lejáratokon.

Piaci áttekintés

- Folytatódott a kötvényhozamok csökkenése az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 2bp-al 1,54%-ra, az 5 éves hozam 2bp-al 2,92%-ra, a 10 éves hozam pedig 2bp-al 3,44%-ra csökkent.
- Ma fix kamatozású kötvények aukcióját tartja az ÁKK. A 3, az 5 és a 15 éves papírokból rendre 20, 20 és 8 Mrd forintnyit kínál megvételre az adósságkezelő

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Évesített alapon összesen 5,22 millió lakást értékesítettek az USA-ban októberben, ami nagyjából megfelelt a várakozásoknak, és enyhe emelkedés az előző havi 5,15 millióhoz képest. Ezzel egy kisebb felpattanást láthatunk az év eleje óta tartó csökkenő trendben, kérdéses azonban, hogy nem csak a hurrikánok pusztítása utáni vásárlások hajtották-e fel az adatot. Erre talán már a következő hónapban választ kaphatunk.

Az Európai Bizottság elutasította az olasz kormány által benyújtott költségvetési javaslatot. A piacot nem érte váratlanul a visszautasítás, hiszen az olaszok csak minimális módosításokat tettek az eredeti javaslatához képest. A tegnapi visszautasítással kezdetét veszi a túlzott deficit eljárás, ami várhatóan rendkívül lassú folyamat lesz. A következő lépés, hogy az eurocsoport pénzügyminiszterei is véleményt alkotnak az olasz költségvetésről. Erre legkorábban csak decemberben, de valószínűbb, hogy csak januárban üléseznek a pénzügyminiszterek. A folyamat végén akár az olasz GDP 0,2%-ra rúgó bírságot is kiszabhatnak Olaszországra. Az olasz kötvénypiaci hozamok nem mutattak érdemi reakciót.

Theresa May tegnap Jean-Claude Junckerrel találkozott, hogy a maradék vitás kérdéssről egyeztessenek, például Gibraltár ügyét igyekeznek még rendezni, főleg spanyol kérésre.

A japán infláció a várakozásoknak megfelelően alakult. Októberben az infláció 1,4%-ra emelkedett, ismét elérve az év eleji csúcst, így már félúton jár a 3,0%-os jegybanki cél felé. Az élelmiszer- és energiaárakkal tisztított maginfláció viszont továbbra is rendkívül nyomott, mindössze 0,4%, ami stagnálást jelent szeptemberhez képest.

Nemzetközi piacok

- A kereskedés utolsó feléig igen jól teljesítettek tegnap az **amerikai részvényindexek**, a végjátékra azonban megérkeztek az eladók. Ezzel együtt is 0,9%-os pluszban zárt a Nasdaq, az S&P500 0,3%-kal emelkedett, míg a Dow stagnált. A mai napon Hálaadás miatt zárva tartanak az amerikai részvény- és kötvénypiacok, míg pénteken rövidített kereskedés lesz, magyar idő szerint este 7 óráig.
- Emelkedés jellemezte tegnap az **európai indexeket**. A CAC40 1%-ot, a FTSE100 1,5%-ot, a DAX 1,6%-ot emelkedett.
- Emelkedés jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Shanghai index 0,2%-ot csökkent, a Hang Seng 0,4%-ot, a Nikkei pedig 0,7%-ot emelkedett.
- A **WTI típusú kőolaj** árfolyama 54,5 dollár volt ma reggel annak ellenére, hogy tegnap a korrekcióban 55 dollár felett is volt az árfolyam. A vártnál nagyobb USA heti készletadat (4,85 millió hordó készletnövekedés volt a várt 3,45 millió hordóval szemben) és Trump twitter üzenete, melyben ismét alacsonyabb olajár mellett érvelt az USA elnöke, csökkentette az olajárát. Szaúd-Arábia ráadásul új csúcs közelében, 11 millió hordó/nap szinten termelt november elején. Trump üdvözölte lépést, amit a piac úgy értelmezett, hogy a Khashoggi gyilkosság következményeit elnézi az USA, ha Szaúd-Arábia csökkenti az olajárát. Ez kérdésessé teszi a december 6-7-i OPEC találkozó eredményét is. A piac legalább 1 millió hordó olajtermelés csökkentést remél, de lehet, hogy politikai okok miatt a szaúdiak nem támogatják a lépést.
- Az **arany** tovább erősödött, miután a FED felől egyre enyhébb hangok érkeznek a kamatemelésekkel kapcsolatban. A gyengébb globális gazdasági növekedés, a csökkenő USA fiskális stimulus és a volatilis pénzügyi piacok ugyanis elbizonytalanították a FED-et, hogy mekkora mértékű kamatemelést hajtson végre a jövőben. Emellett az aranyra pozitívan hat, hogy a Brexit ügyében nem történt érdemi előrelépés, a káosz esélye egyre nő. A kisebb USA kamatszint kedvezőbb az aranyra nézve.
- Erősödött tegnap az **euró** a dollárral szemben. Enyhe emelkedést mutatott tegnap az EUR/USD kurzus árfolyama, rövidtávon továbbra is az 1,13-1,15 közötti sáv lehet a meghatározó. A mai amerikai ünnepnap miatt kisebb mozgás várható a devizapárban, holnap azonban a beszerzési menedzser indexek felkavarhatják az állóvizet.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszos volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 22.	0:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	1.2%	1.4%	1.4%
nov. 22.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	okt.	2.9%		-0.7%
nov. 22.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	szept.	10.1% ▲	10%	10.4%
nov. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	nov.	-2.7 ▲	-3	

Rövid forintiaci helyzetkép:

Továbbra sincs jelentős elmozdulás a forint euróval szembeni árfolyamában. Tegnap összességében a nyitó 321,5-ről zárásra 321,6-ra került az EURHUF devizapár.

A mai napon fontosabb piacbefolyásoló makroadat híján, illetve az USA-beli piacok zárva tartása mellett maradhat a csendesebb kereskedés a forintpiacon.

Technikailag nézve nem tudott 321 forint alá kerülni az EURHUF kurzusa az utóbbi napokban, azonban érdemben el sem tud távolodni ettől a szinttől. **Mind felülről, mind alulról közel vannak a fontosabb technikai szintek, így ez is a további szűk sávban való oldalazás mellett szól.**

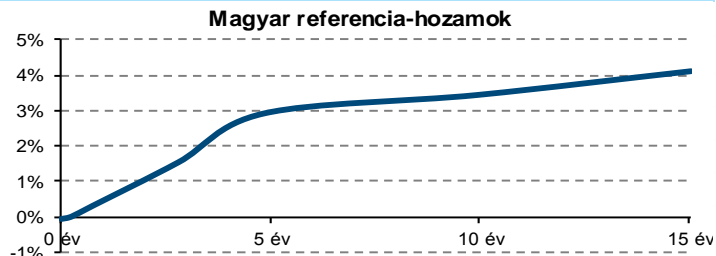


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)									
Bux	39 378,00	-0,14%	EURUSD	1,1404	0,18%	HUF		EUR		USD		CHF		GBP	
S&P500	2 649,93	0,30%	USDJPY	112,97	-0,08%	O/N	0,12	-0,36	2,17	-0,80	0,68				
Nikkei225	21 646,55	0,65%	EURHUF	321,72	0,02%	1 hónap	0,13	-0,37	2,31	-0,78	0,73				
DAX	11 244,17	1,61%	USDHUF	282,12	-0,17%	3 hónap	0,13	-0,32	2,65	-0,76	0,89				
Shanghai	2 645,43	-0,23%	CHFHUF	283,85	-0,07%	6 hónap	0,28	-0,26	2,86	-0,68	1,00				
			EURPLN	4,3007	0,03%	12 hónap	0,55	-0,15	3,10	-0,58	1,13				
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok												
USA	3,06	0,0bp	cseh	2,03	-0,9bp	Kukorica		173,75	Arany					1227,07	
német	0,38	2,6bp	lengyel	3,20	0,2bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)						
olasz	3,47	-14,6bp	magyar	3,44	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)		202,50	Ezüst(\$/uncia)					14,49	
spanyol	1,63	-1,3bp	román	5,00	0,3bp	Brent kőolaj		63,20	Réz					6235,00	
						(\$/hordó)			(\$/t, LME)						

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2018.11.21	változás
3 h.	-0,06%	0bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,31%	3bp
3 év	1,54%	-2bp
5 év	2,92%	-2bp
10 év	3,44%	-2bp
15 év	4,11%	-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.”