

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 23.

- Éves szinten 1,1%-os volt a német gazdaság növekedése a harmadik negyedévben, ami nem jelentett változást az előzetes becsléshez képest
- Éleződik a feszültség az olasz miniszterek között a költségvetés kapcsán
- A Moody's hitelminősítő ma késő délután értékeli a magyar adósságbesorolást

Hazai hírek, makrogazdaság:

A Moody's hitelminősítő ma késő délután értékeli a magyar adósságbesorolást. A Moody's-nál a szuverén magyar devizaadósság jelenlegi besorolása Baa3 stabil kilátással. Nem várunk változtatást a jelenlegi besorolásban, azonban elképzelhető, hogy ennek stabil kilátását pozitívrá javítja a Moody's.

Monetáris politikai célú IRS tendert tartott tegnap a jegybank, s mind az 5, mind a 10 éves futamidőn 10-10 Mrd forintot allokált. A fix kamat rendre 1,56%, illetve 2,38% lett.

Piaci áttekintés

- Továbbra is pozitív a hangulat a kötvénypiacon, folytatódott a hozamok csökkenése, s a 3-15 éves szakaszon így további 4-7bp-al kerültek lejjebb a szintek. A 3 éves hozam 4bp-al 1,50%-ra, az 5 éves hozam 6bp-al 2,86%-ra, a 10 éves hozam pedig 7bp-al 3,37%-ra csökkent.
- A tegnapi kötvényaukciókon az ÁKK összesen 59 Mrd forintot bocsátott ki a három papírból, szemben az eredetileg tervezett 48 Mrd forinttal. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 15 éves kötvények esetében rendre 1,47%, 2,83% és 4,08% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Tegnap Donald Trump azt nyilatkozta, hogy nagyon felkészült már a Xi Jinping-gel való jövő heti találkozóra, és hogy Kína mindenképpen szeretne egyezséget az USA-val. Eközben a kínai külügyminisztérium helyettes minisztere is igyekezett pozitív hangnemet megütni a találkozó előtt. A közeledés azonban minden bizonnyal csak látszólagos, ugyanis az, hogy az USA a hírek szerint arra kérte szövetségeseit, hogy mellőzzék a Huawei hálózati eszközeit továbbra is azt mutatja, hogy kiélezett a viszony a felek között. Kétségtelen, hogy a találkozóknak és az egész jövő heti G-20 csúcson kiemelten nagy jelentősége lesz.

Ma reggel érkezett a harmadik negyedéves végleges német GDP adat. Az előzetes becslésben szereplő 1,1%-os növekedést nem módosították. A GDP részletekből látszik, hogy az export és a fogyasztás volt a két leggyengébb komponens, előbbi negyedév/negyedév alapon 0,9%-ot, utóbbi pedig 0,2%-ot csökkent.

Az olasz költségvetési vita kapcsán egyre éleződik a feszültség a miniszterek között. Sajtóértesülések szerint Giovanni Tria pénzügyminiszter költségvetési korrekciókat szorgalmaz, amit egyébként az Európai Bizottság is támogatna, azonban a két miniszterelnök helyettes Luigi Di Maio és Matteo Salvini továbbra sem hajlandó feladni az olasz „szabadságharcot”. Közben az EKB több illetékese is figyelmeztette az olasz döntéshozókat, hogy a bizonytalanság, amit a költségvetési vitával okoznak az emelkedő finanszírozási költségek miatt negatív Olaszország számára is.

Az októberi EKB ülés jegyzőkönyve alapján a jegybankárok továbbra is aggódnak a bizonytalanság és a növekedés törékenysége miatt, azonban véleményük nem változott jelentősen az elmúlt időszakban. A decemberi ülés alkalmával viszont már új előrejelzést is publikál a jegybank, köztük 2021-es előrejelzést is, így igazából majd ekkor láthatjuk, hogy mennyiben változott az EKB véleménye a növekedési kilátások kapcsán.

Nemzetközi piacok

- **Zárva tartottak tegnap Hálaadás miatt az amerikai részvénypiacok**, így érdemi hírek nem érkeztek a tengerentúlról. A mai napon is még rövidített kereskedés lesz, magyar idő szerint 7 óráig lesznek nyitva a részvénypiacok, míg a kötvénypiac egy órával tovább.
- Csendes kereskedés jellemezte az **ázsiai piacokat**. A japán és az indiai tőzsde is zárva tartott ma, így az amerikai Hálaadásán túl ez is visszavetette a forgalmat. A kínai piac viszont meredeken csökkent, igaz az átlagnál alacsonyabb forgalom mellett. A Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 2%-ot esett.
- A **WTI** 53,3 dollárig süllyedt ma reggel, miután a piac ismét a növekvő kínálat miatt aggódik. Az USA heti készletállománya nőtt, Szaúd-Arábia 11 millió hordó/nap szinttel a csúcson termel, miközben a gazdasági aktivitás is fékeződik. Szaúd-Arábia egyelőre nem döntötte el, hogy miként csökkentse kizozatalát, de a decemberi termelés a novemberi alatt lesz a szaúdi olajminiszter szerint. Az USA nyersolaj termelése 1983 óta a legmagasabb szinten van, miközben a készletek is 2017 decembere óta a legmagasabb szintre kerültek. Egyelőre nem látszik, hogy miként csökken a túlkínálat, mivel érezhető a politikai nyomás Szaúd-Arábián a meggyilkolt újságíró ügye miatt.
- Az **arany** kicsit gyengült a mai kereskedésben. A nemesfém kurzusát továbbra is meghatározza a FED hangvétele. Nem kizárt, hogy a kamatemelések száma kisebb lehet a jövő évben, mint amire a piac korábban számított. Fontos fejlemény, hogy a jövő héten találkozik Trump elnök és Xi Jinping, ami előrelépést hozhat a két ország fagyos kapcsolatában. A Brexit kérdés továbbra sem megoldott, a helyzet további romlása segítheti az arany árfolyamát. A befektetők többsége optimista az arany kilátásaival kapcsolatban.
- **Továbbra is az 1,13-as-1,15-ös technikai szintek zárják közre az EUR/USD kurzust**, tegnap az amerikai kereskedők hiányában nem is volt érdemi elmozdulás a devizapárban. Ma a novemberi előzetes beszerzési menedzser indexekre érdemes figyelni, amelyekből kiderülhet, hogy továbbra is gyenge marad-e az európai gazdasági növekedés üteme, illetve, hogy az USA gazdasága továbbra is képes-e ellenállni a globális növekedés lassulásának. Mindezek pedig az EUR/USD devizapárra is valószínűleg hatnak majd.
- Mind az **amerikai**, mind az **európai határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

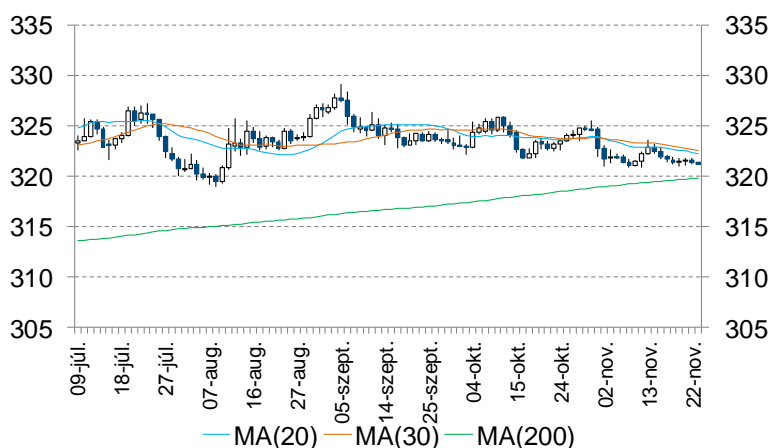
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 23.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q3	2%	1.1%	1.1%
nov. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	52.2	52.2	
nov. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	54.7	54.5	
nov. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	52	52	
nov. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	53.7	53.6	
nov. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	55.7	55.7	
nov. 23.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	nov.	54.9		
nov. 23.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	nov.	54.8	55	

Rövid forintiaci helyzetkép:

Tegnap kisebb erősödést mutatott a forint az euróval szemben. Összességében így a nyitó 321,6-ról zárásra 321,4-re csökkent az EURHUF devizapár.

Amennyiben a ma esedékes felülvizsgálton a Moody's pozitívan dönt, azaz a jelenlegi adósságbesorolás kilátását stabilról pozitívrá változtatja, ez akár tovább javíthatja a hangulatot a forintpiacon, azonban összességében fundamentális oldalról nézve csak korlátozott terét látjuk már a további jelentősebb erősödésnek. Úgy gondoljuk,

hogy az elkövetkező időszakban a befektetők fókuszja egyre inkább a külkereskedelmi és a folyó fizetési mérleg folyamatokra irányul majd, és a többlet várható csökkenése gátja lehet a forint jelentősebb felértékelődésének.



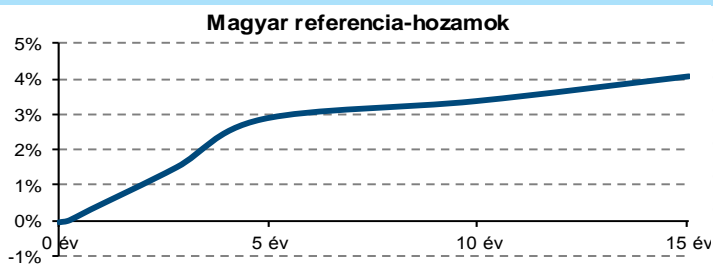
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	39 489,38	0,15%	EURUSD	1,1411	0,07%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 649,93	0,30%	USDJPY	112,86	-0,08%	O/N	0,11	-0,36	2,18	-0,78	0,68
Nikkei225	21 646,55	0,65%	EURHUF	321,20	-0,05%	1 hónap	0,13	-0,37	2,32	-0,75	0,73
DAX	11 138,49	-0,94%	USDHUF	281,47	-0,13%	3 hónap	0,13	-0,32	2,68	-0,77	0,89
Shanghai	2 579,48	-2,49%	CHFHUF	283,10	-0,06%	6 hónap	0,28	-0,26	2,89	-0,65	1,00
			EURPLN	4,2932	-0,11%	12 hónap	0,55	-0,15	3,11	-0,59	1,14

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	3,06	0,0bp	cseh	2,03	-0,9bp	Kukorica	174,50	Arany	1224,08
német	0,37	-0,6bp	lengyel	3,23	2,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,45	-1,7bp	magyar	3,37	-7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	204,25	Ezüst(\$/uncia)	14,32
spanyol	1,64	0,3bp	román	5,00	-0,3bp	Brent kőolaj	62,10	Réz	6255,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírci referenziahozamok

	2018.11.22	változás
3 h.	-0,05%	1bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,31%	0bp
3 év	1,50%	-4bp
5 év	2,86%	-6bp
10 év	3,37%	-7bp
15 év	4,07%	-4bp



„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.”