

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 26.

- **Megszavazták a Brexitet az EU tagországok vezetői, a brit Parlament jóváhagyása szükséges még**
- **Részben enged az olasz kormány a Bizottságnak a költségvetés ügyében**
- **Romlanak Európában a hangulatindexek**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**A Moody's hitelminősítő pénteken Baa3 szinten tartotta a magyar adósságbesorolást, nem változtatott a stabil kilátáson sem.** Indoklásuk szerint a magas államadósságráta, a kiszámíthatatlan gazdaságpolitika indokolja a jelenlegi besorolást amellet, hogy a munkaerőhiány veszélyeztetheti a hosszú távú növekedést. Ugyanakkor a hitelminősítő pozitív jelnek látta a csökkenő külső sérülékenységet és a Nemzeti Versenyképességi Tanács felállítását.

### Piaci áttekintés

- Kis mértékben csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán pénteken.. A 3 éves hozam 3bp-al 1,47%-ra, az 5 éves hozam 2bp-al 2,84%-ra csökkent, míg a 10 éves kötvényhozam továbbra is 3,37%-on állt.
- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukciók lesznek.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Megérkeztek az első számok az amerikai ünnepi vásárlási szezon fontos állomásáról, ami a Hálaadás csütörtökétől számított 5 napig tart, és ezzel a mai napon az ún. „Cyber Hétfővel” (technikai cikkek nagy leárazása) ér véget. Hálaadás napján 3,7 milliárd dollár értékben vásároltak az amerikaiak online az elemzők szerint, ami 28%-os növekedés év/év alapon, szemben az előző évi 18%-os növekedéssel. Black Friday napján pedig 6,2 milliárd dollár értékben vásároltak online, ami 23%-os növekedés év/év alapon, szemben a tavalyi 17%-os növekedéssel. A fogyasztási adatok erős belső keresletre utalnak.

Miután Spanyolország és Nagy-Britannia megegyezett Gibraltár jövőjéről, így az utolsó kicsi akadály is elhárult a Brexit elfogadása előtt. **Vasárnap az EU csúcson a papírformának megfelelően megszavazták a Brexitet az EU tagországok vezetői.** A következő lépés, hogy a brit parlamentnek is jóvá kell hagyni a kilépési tervezetet. Ennek érdekében Theresa May próbálja meggyőzni a képviselőket, hogy nem lehet a mostaninál kedvezőbb szerződést kiharcolni az EU-tól.

Matteo Salvini olasz miniszterelnök nyilatkozata alapján úgy tűnik, hogy **minimálisan, néhány tized százalékponttal hajlandóak tűnik az olasz kormány csökkenteni a költségvetési hiánycélt.** Kérdés, hogy az Európai Bizottság hajlandó-e néhány tizedes kiigazítást elfogadni.

**Novemberben is tovább folytatódott a beszerzési menedzserindexek csökkenése Európában,** így egyre közelebb kerülünk az 50 pontos vízvonalhoz. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex Franciaországban 50,7 pontra csökkent a korábbi 51,2 pontról, Németországban 51,6 pontra csökkent a korábbi 52,2 pontról és az Eurozóna tekintetében is 51,5 pontra mérséklődött a korábbi 52,0 pontról. A piac mind a három fenti esetben stagnálásra számított. A szolgáltatóipari beszerzési menedzserindexek némileg jobb képet festenek, de itt sem rózsás a helyzet, Franciaországban 55,3 pontról 55,0 pontra, Németországban 54,7 pontról 53,3 pontra esett, az Eurozóna tekintetében pedig 53,7 pontról 53,1 pontra csökkent az index értéke. Összességben a szolgáltatói beszerzési menedzserindexeknél is a vártnál alacsonyabb értékekkel kellett szembesülnünk.

Helyi választásokat tartottak Hongkongban, melynek eredményeként a különleges közigazgatási területen többségbe kerültek a Kína párti politikusok. Eddig bár a kínai kormányt támogató vezetése volt Hongkongnak, de a demokratikus pártok voltak többségbe, így a döntéseknél lényegében vétőjoguk volt. A mostani választással elvesztették többségüket, így már csak 2/3-os kérdéseknél tudnak szembemenni a pekingi vezetés diktálta irányokkal.

## Nemzetközi piacok

- Gyengén zárták a rövid hetet az **amerikai piacok** pénteken, a Dow és az S&P500 0,7%-kal, a Nasdaq 0,5%-kal került lejjebb.
- Enyhe emelkedés jellemezte pénteken az **európai piacokat**. A FTSE100 0,1%-ot csökkent, míg a CAC40 0,2%-ot, a DAX pedig 0,5%-ot emelkedett.
- Emelkedés jellemezte a hét első kereskedési napját az **ázsiai piacokon**. A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,3%-ot csökkent. Az ázsiai piacok szempontjából a pénteken és szombaton megrendezésre kerülő G20 csúcstalálkozó lehet majd meghatározó. A fő kérdés, hogy az amerikai és a kínai elnöknek sikerül-e előrébb mozdítani a kereskedelmi tárgyalásokat.
- A **WTI típusú kőolaj árfolyama** 51 dollár volt ma reggel, vagyis a hét végi nagy zuhanás után ma egy kicsit magára talált az árfolyam. A hét elején jelentős fundamentális hír nem mozgatta meg az aranyat. A kínaiak jelentős hitelállománnyal támogatják a finomítói szektorukat, ami viszont jó hír az olajra nézve, mivel Kína fenn kívánja tartani export pozícióját a finomított termékek területén. A Goldman Sachs szerint 2019-ben érdemes lesz vételi pozíciót fenntartani olajban és az aranyban is.
- Az **arany** ára kismértékben emelkedett. A piac továbbra is bizonytalan, hogy milyen mértékű kamatemelés lehet az Egyesült Államokban. A korábbi három helyett most maximum egy emelésben bízik a piac, mivel az utóbbi hetekben gyengébb makrogazdasági adatok lepték meg az elemzőket. A Goldman Sachs optimista az arannyal kapcsolatban és bele vette a tíz várhatóan legjobban szereplő nyersanyag közé.
- Az újabb gyenge eurozónás beszerzési menedzser indexek nem tettek jót pénteken az **eurónak**, különösen annak fényében, hogy a német adatok kifejezetten gyengék lettek. Igaz, ezúttal az USA-ban is kisebb visszaesés volt tapasztalható az előző havi szintekről, de továbbra is relatíve magas értékeket láthatunk. Ez pedig azt mutatja, hogy tovább tart a divergencia az USA javára, ami rövid, illetve középtávon a dollárnak kedvezhet. A fő kérdés ezt követően az lehet, hogy tényleg szeretne-e a visszavenni kamatemelési ciklusának üteméből a Fed, amivel kapcsolatban talán most szerdán, Jerome Powell, Fed elnök beszéde adhat valamiféle útmutatást. Ez lehet egy kisebb lefelé mutató kockázat a dollár szempontjából. A mai reggelt 1,137-en kezdi az EUR/USD, lefelé az 1,13-as technikai szintet érdemes elsőként figyelni.
- 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. 26.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	52.9		51.8		
nov. 26.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	nov.	102.8	102.3			
nov. 26.	14:30	US	Chicagói Fed index	okt.	0.17	0.18			

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült a forint pénteken az euróval szemben.

A Moody's a másik két nagy hitelminősítővel szemben pénteken sem rakta pozitív kilátására Magyarország Baa3-as, éppen a befektetésre ajánlott kategóriába eső adóbsbesorolását. A híre a forint nem reagált érdemben, pénteki gyengülését már ezelőtt elszenvedte az euróval szemben. Ma reggel 322,2 forinton jár az árfolyam, technikailag a 320-323 közötti sávban oldalazhat rövidtávon.

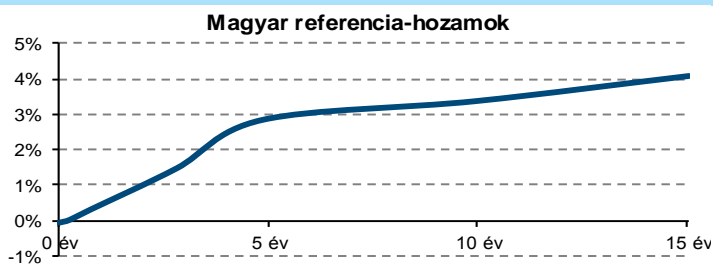


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	39 379,78 -0,28%	<b>EURUSD</b>	1,1360 0,20%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 632,56 -0,66%	<b>USDJPY</b>	113,25 0,26%	<b>O/N</b>	0,10	-0,36	2,18	-0,78	0,68
<b>Nikkei225</b>	21 812,00 0,76%	<b>EURHUF</b>	322,28 0,02%	<b>1 hónap</b>	0,13	-0,37	2,32	-0,85	0,74
<b>DAX</b>	11 192,69 0,49%	<b>USDHUF</b>	283,68 -0,13%	<b>3 hónap</b>	0,13	-0,32	2,69	-0,79	0,89
<b>Shanghai</b>	2 575,81 -0,14%	<b>CHFHUF</b>	284,53 -0,19%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,26	2,89	-0,73	1,00
		<b>EURPLN</b>	4,2894 -0,09%	<b>12 hónap</b>	0,55	-0,15	3,12	-0,66	1,14
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
<b>USA</b>	3,04 -2,4bp	<b>cseh</b>	2,05 0,7bp	<b>Kukorica</b>	174,00	<b>Arany</b>	1226,35		
<b>német</b>	0,34 -3,0bp	<b>lengyel</b>	3,16 -6,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	3,40 -4,7bp	<b>magyar</b>	3,37 0,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	202,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,40		
<b>spanyol</b>	1,63 -0,5bp	<b>román</b>	5,00 0,4bp	<b>Brent kőolaj</b>	59,82	<b>Réz</b>	6207,00		
				<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.11.23	változás
<b>3 h.</b>	-0,06%	0bp
<b>6 h.</b>	0,02%	1bp
<b>12 h.</b>	0,31%	0bp
<b>3 év</b>	1,47%	-3bp
<b>5 év</b>	2,84%	-2bp
<b>10 év</b>	3,37%	0bp
<b>15 év</b>	4,08%	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](http://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.”