

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 27.

- Egyelőre nem enged Trump elnök a kínai vámok kérdése kapcsán a hétfői G20 találkozó előtt
- A PMI indexek után a német IFO index is csalódást okozott novemberben
- Tovább gyengült a forint árfolyama

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizawap-tendert tartott tegnap az MNB,** és az egy, hat és tizenkét hónapos lejáraton 75-75-75 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el, míg három hónapos futamidőn nem kötött üzletet. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az eszköz által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1988 milliárd forint maradt.

### Piaci áttekintés

- Folytatódott a hozamok látványos csökkenése az állampapírok másodpiacán a hét első napján. A 3 éves hozam 10bp-al 1,37%-ra, az 5 éves hozam 6bp-al 2,78%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 11bp-al 3,26%-ra csökkent.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 50 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Donald Trumpgal közölt interjút tegnap a Wall Street Journal.** Ebben az amerikai elnök kijelentette, hogy szerinte nagyon valószínűtlen, hogy a 200 milliárd dolláros kínai importra kivetett 10%-os importvám jövő évtől ne emelkedne 25%-ra. Emellett azt is mondta, hogy amennyiben nem sikerül a mostani G20 csúcson egyezséget kötni Xi Jinping kínai elnökkel a fennmaradó importra is vámot vehet ki 10 vagy 25%-os mértékben. Trump az interjú szerint jövőre akár amerikai gyártók Kínában gyártott elektronikus eszközeire is kivetne importvámot, konkrét példaként felhozva többek között az Apple-t. Ezek a fenyegetések nem új keletűek, Trump a szokásos taktikájához folyamodik, miszerint egy fontos tárgyalás előtt odacsap az asztalra, egy jobb alku kicsikarásának érdekében. A kínai félnek az ottani források szerint a fő célja az, hogy az importvámok ne emelkedjenek jövőre tovább, ehhez azonban érdemi egyezségekre lenne szükség.

**Az Adobe tegnap napközbeni becslése szerint az idei évben is a „Cyber Hétfő” lehet a Hálaadástól számított ötnapos vásárlási láz csúcса az USA-ban,** amely során főként elektronikai cikkeket áraznak le a kereskedők. A piackutató cég 7,9 milliárd dollárra becsüli a hétfői online forgalmat, ami közel 20%-os növekedés lenne a 2017-es 6,6 milliárd dolláros értéket követően.

**Fehér Ház közeli források szerint Donald Trump továbbra is bizalmat szavazhat Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszternek,** illetve Wilbur Ross, kereskedelmi miniszternek, miután korábban olyan pletykák kaptak szárnyra, hogy meg akar válni tőlük. Ez alapvetően kedvező a piacokra nézve, ugyanis mindkét miniszter alapvetően piacbarát politikát folytat.

**Ismét visszaeshet a Fed 2%-os célja alá az infláció az USA-ban, a San Francisco-i Fed friss kutatása szerint.** Adam Shapiro szerző szerint, amennyiben a nem-ciklikus faktorok az infláció alakulásában visszaesnének a hosszútávú átlagra, az azzal a kockázattal járna, hogy ismét a Fed célja alá kerül az infláció. Márpedig a Fednek eddig ez szolgáltatott alapot arra, hogy stabilan emeljen az alapkamaton.

**Brüsszeli meghallgatásán Mario Draghi arról beszélt, hogy a beérkező gazdasági adatok gyengébbek, mint arra korábban számítottak,** azonban ezt legalább részben átmeneti tényezők okozták. Ilyen átmeneti jelenséggént említette például az európai autóipar helyzetét, amit egyszeri tényező nehezít. A gyengébb adatok ellenére továbbra is úgy látja, hogy indokolt az eszközvásárlási program év végi leállítását és hogy az infláció

lassan, de tovább fog emelkedni. Olaszországgal kapcsolatban Draghi továbbra is a rendkívül magas, 130% körüli GDP arányos eladósodottság csökkentését látja indokoltnak, és szerinte sikerül Olaszországnak és az EU-nak megegyezésre jutni a következő évek költségvetését illetően.

A beszerzési menedzserindexek után a **német IFO index** is a vártnál nagyobb csökkenést mutatott, ami ismétellen a gazdasági környezet romlására hívja fel a figyelmet. A teljes index értéke 102,8-ról 102 pontra, a jelenlegi helyzet megítélésének részindexe 106,1-ről 105,4 pontra, míg a 6 hónapra előretekintő várakozások részindexe 99,7-ről 98,7 pontra csökkent novemberben.

A kedvezőtlen gazdasági környezet rányomta bélyegét a **kínai vállalatok** teljesítményére. Profitnövekedésük tovább lassult októberben és már csak 3,6%-kal növekedett, míg egy hónappal korábban még 4,1% volt a növekedés, az idei év átlaga pedig 12,2%.

## Nemzetközi piacok

- Nagyobb emelkedéssel kezdték a hetet a korábbi mélypontok közeléből a **vezető amerikai indexek**, a Dow 1,5%-kal, az S&P500 1,6%-kal, a Nasdaq 2,1%-kal emelkedett.
- Emelkedéssel indult a hét az **európai piacokon**. A CAC40 1%-ot, a FTSE100 1,2%-ot, a DAX pedig 1,5%-ot emelkedett. Tombolt a bika az olasz tőzsdén is a FTSE MIB 2,8%-ot emelkedett miután az olasz miniszterelnök szavai alapján hajlanak a kompromisszumra.
- Visszafogott mozgások jellemezték ma az **ázsiai kereskedést**. A Shanghai index 0,1%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot csökkent, míg a Nikkei 0,6%-ot emelkedett.
- A **WTI** 51,2 dollárig gyengült ma reggel, miután tegnap egészen 52 dollárig korigált a WTI árfolyama az elmúlt hetek hatalmas zuhanása után. A piac arra spekulál, hogy a jövő heti OPEC ülésen sikerül-e tető alá hozni legalább egy napi 1 millió hordós termelésűcsökkentést. Ez a lépés logikus lenne a piaci viszonyok ismeretében, azonban a politika közbeszólhat. Ezért a kimenetel teljesen bizonytalan, főleg a Hasogdzsi gyilkosság fényében. A piaci források szerint egyébként Szaúd-Arábia tovább növelte termelését, ami eléri a napi 11,2 millió hordót. Az USA befektetők 1 millió hordóval csökkenő készletekre számítanak a holnapi EIA adattól. Az API a szokás szerint ma teszi közzé hasonló adatát.
- Az **arany** 1.221 dollárig süllyedt ma reggel. A befektetők várják Jerome Powell FED elnök szavait, aki az USA kamatok alakulásáról beszél szerdán. A FED szintén közreadja a legutóbbi ülés jegyzőkönyvét, ami rávilágíthat a FED döntéshozóinak gondolkodására. Az USA és Kína közti kereskedelmi háború fejleményei is fontosak lehetnek. A pénzügyi befektetők egyébként vásárolják az aranyat: az ETF-ekbe áramló tőke már a hatodik napja emelkedik.
- Ismét közel az 1,13-as technikai szinthez az **EURUSD kurzus**, miután a múlt pénteki beszerzési menedzser indexek egy újabb lökést adtak lefelé a devizapárnak. Amennyiben elesne ez a szint 1,122-nél, majd 1,11-nél található kisebb támaszok.
- Az **amerikai határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel, 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. 27.                 | 2:30  | CHN    | Ipari vállalatok profittömege             | okt.    | 4.1%    |       |      | <b>3.6%</b> |
| nov. 27.                 | 15:00 | US     | S&P/Case-Shiller házárixindex             | szept.  | 213.72  |       |      |             |
| nov. 27.                 | 16:00 | US     | Conference Board fogyasztói bizalmi index | nov.    | 137.9   | 135.9 |      |             |

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Folytatódott tegnap a forint gyengülése az euróval szemben. Összességében a nyitó 322,3-ról zárásra 323,4-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban folytatódott a hazai deviza gyengülése, a kurzus már a 324-et közelíti.

A forint árfolyamának szokásosan nem tett jót a dollár erősödése az euróval szemben. A hét hátralévő részében elsősorban a nemzetközi hírekre, adatokra figyelhet a forintpiac, leginkább a hétfői G20 csúcs lehet a befektetői figyelem középpontjában.

Technikailag nézve a mostani gyengülés során az emelkedő trendcsatorna tetejéhez érkezett az EURHUF kurzusa. Amennyiben ebből kitörne a kurzus nagyobb tér nyílhatna meg a további gyengülés előtt.

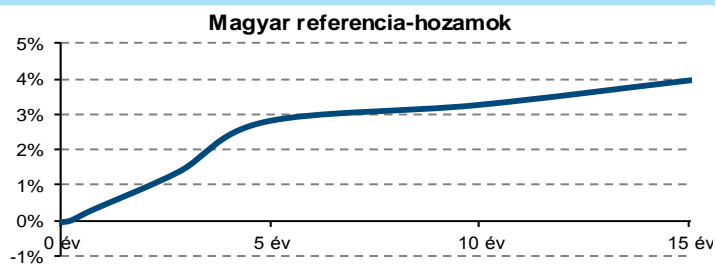


| Tőzsdék               |           |         | Devizák        |        |         | Bankközi kamatlábak (%)     |            |                        |            |            |      |
|-----------------------|-----------|---------|----------------|--------|---------|-----------------------------|------------|------------------------|------------|------------|------|
| <b>Bux</b>            | 39 598,29 | 0,55%   | <b>EURUSD</b>  | 1,1322 | -0,05%  | <b>HUF</b>                  | <b>EUR</b> | <b>USD</b>             | <b>CHF</b> | <b>GBP</b> |      |
| <b>S&amp;P500</b>     | 2 673,45  | 1,55%   | <b>USDJPY</b>  | 113,56 | -0,02%  | <b>O/N</b>                  | 0,10       | -0,36                  | 2,18       | -0,78      | 0,68 |
| <b>Nikkei225</b>      | 21 952,40 | 0,64%   | <b>EURHUF</b>  | 323,71 | 0,10%   | <b>1 hónap</b>              | 0,13       | -0,37                  | 2,32       | -0,83      | 0,74 |
| <b>DAX</b>            | 11 354,72 | 1,45%   | <b>USDHUF</b>  | 285,91 | 0,15%   | <b>3 hónap</b>              | 0,13       | -0,32                  | 2,69       | -0,74      | 0,89 |
| <b>Shanghai</b>       | 2 574,68  | -0,04%  | <b>CHFHUF</b>  | 286,23 | 0,09%   | <b>6 hónap</b>              | 0,28       | -0,26                  | 2,89       | -0,63      | 1,00 |
|                       |           |         | <b>EURPLN</b>  | 4,2957 | 0,01%   | <b>12 hónap</b>             | 0,55       | -0,15                  | 3,12       | -0,57      | 1,14 |
| Tíz éves hozamok* (%) |           |         | Nyersanyagok   |        |         |                             |            |                        |            |            |      |
| <b>USA</b>            | 3,05      | 1,5bp   | <b>cseh</b>    | 2,04   | -0,5bp  | <b>Kukorica</b>             | 173,75     | <b>Arany</b>           | 1221,12    |            |      |
| <b>német</b>          | 0,36      | 2,1bp   | <b>lengyel</b> | 3,17   | 1,2bp   | <b>(€/t, Euronext)</b>      |            | <b>(\$/uncia)</b>      |            |            |      |
| <b>olasz</b>          | 3,27      | -13,8bp | <b>magyar</b>  | 3,26   | -11,0bp | <b>Búza (€/t, Euronext)</b> | 202,50     | <b>Ezüst(\$/uncia)</b> | 14,24      |            |      |
| <b>spanyol</b>        | 1,56      | -7,0bp  | <b>román</b>   | 5,00   | -0,3bp  | <b>Brent kőolaj</b>         | 60,30      | <b>Réz</b>             | 6189,00    |            |      |
|                       |           |         |                |        |         | <b>(\$/hordó)</b>           |            | <b>(\$/t, LME)</b>     |            |            |      |

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

|              | 2018.11.26 | változás |
|--------------|------------|----------|
| <b>3 h.</b>  | -0,05%     | 1bp      |
| <b>6 h.</b>  | 0,01%      | -1bp     |
| <b>12 h.</b> | 0,30%      | -1bp     |
| <b>3 év</b>  | 1,37%      | -10bp    |
| <b>5 év</b>  | 2,78%      | -6bp     |
| <b>10 év</b> | 3,26%      | -11bp    |
| <b>15 év</b> | 3,96%      | -12bp    |



„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.”