

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 29.

- **22%-kal bővültek éves szinten a beruházások a harmadik negyedévben a KSH szerint**
- **Powell beszédének hatására visszavett a piac kamatemelési várakozásaiból**
- **A rendezetlen Brexit negatív következményeire figyelmeztetett a brit jegybank**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH** közleménye szerint a harmadik negyedévben 22,1%-kal nőtt éves szinten a **nemzetgazdasági beruházások** volumene. A nagymértékű növekedés a vállalkozások kapacitásbővítő fejlesztéseinek, a 2014–2020-as uniós költségvetési ciklus forrásaiból finanszírozott projekteknek, valamint a továbbra is élénk lakás- és egyéb ingatlan-beruházásoknak köszönhető. 2018 első három negyedévében a beruházások 17%-kal bővültek.

### Piaci áttekintés

- Kisebb mértékben tovább csökkentek tegnap a hosszabb hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 4bp-al 1,33%-ra, az 5 éves hozam szintén 4bp-al 2,73%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 2bp-al 3,23%-ra csökkent.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót és változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd és 6 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A New York-i gazdasági klubban mondott előre megírt beszédet tegnap Jerome Powell, Fed elnök, amelyben kissé óvatosabban fogalmazott az alapkamat jelenlegi helyzetéről**, mint ahogyan azt még korábban, október 3-án egy nyílt beszélgetés keretében tette. Akkor még úgy fogalmazott, hogy a jelenlegi alapkamat (ami azóta nem változott) még messze van az egyensúlyi szinttől, amin a Fed ráadásul még túl is mehet a mostani kamatemelési ciklussal. Mostani beszédében ezzel szemben azt mondta, hogy a jelenlegi alapkamat csak éppen az egyensúlyi szint alatt van, ezzel talán korrigálva előző erősebb fogalmazását. Powell emellett arra is kitért, hogy a mostani kamatemelési ciklus hatásai a reálgazdaságban csupán késéssel (akár egy év késéssel) éreztetetik teljes hatásukat, ami szintén egy óvatosságra intő jel lehet. Összességében nagy újdonság nem hangzott el, de a mostani beszéd megnyugtathatta piacot, hogy nem fog túlzottan előreszaladni a Fed. Ennek hatására a piac által a jövőre beárázott egyetlen (!) kamatemelés valószínűsége 2019 júniusában 5 százalékponttal esett vissza.

Trump felkérte az államapparátust, hogy vizsgálja meg, milyen válaszlépéseket lehet adni arra, hogy Kína vámokat vetett ki az amerikai autókra. Ezzel a hétfégi G20 csúccsal összekötött Trump, Xi találkozót megelőzően tovább élesedett a feszültség Amerika és Kína között.

Az **USA-ban az új lakás értékesítések** évesített alapon összesen mindössze 544 ezret tettek ki októberben, míg a konszenzus 575 ezer volt (a legpesszimistább várakozás 550 ezer volt). Igaz, az előző havi 553 ezres adatot 597 ezerre felfelé korrigálták, amivel azért jobban fest az összkép.

**A brit jegybank tegnap publikált pénzügyi stabilitási jelentésében a rendezetlen Brexit negatív következményeire hívta fel a figyelmet.** A jegybank szerint a GDP 8%-kal zuhanhatna, a font pedig értékének 25%-át elveszíthetné. Jelentős csökkenéssel számolnak az ingatlanpiacon is, 30%-os csökkenést is elképzelhetőnek tartanak, bár még ez is javulásnak számítanak a korábbi 35%-os előrejelzéshez képest. Legrosszabbul a kereskedelmi ingatlanok járnának, melyek értéküknek akár felét is elveszíthetnék. A kockázatok ellenére a politikusok továbbra is ellenzék a Theresa May által tető alá hozott megállapodást. A Brit Munkáspárt elutasítja a rendezetlen Brexitet és a mostani javaslatot is, pedig harmadik variációnak jelenleg nem nagyon látszik realitása.

**Türelmesebb lehet az EU Olaszországgal szemben.** A La Republica szerint csak február közepén indulna meg a túlzott deficit eljárás Olaszországgal szemben, addig még egyeztetnének a felek a költségvetésről. Közben az olasz miniszterelnök reményét fejezte ki, hogy 2,2%-os deficitcéllal elkerülhetnék a túlzott deficit eljárást.

A Reuters értesülései szerint az EKB-n belül még nem jutottak egyezsége az újrabefektetési politika időhorizontját illetően. Egyes jegybankárok támogatták volna, hogy konkrét időpontot határozzon meg a jegybank, de ez ellenállásba ütközött. Je

## Nemzetközi piacok

- Rég nem látott emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**, miután Jerome Powell, Fed elnök tegnapi beszédéből arra lehetett következtetni, hogy 2019-ben az előzőleg kommunikálnál óvatosabban emelhet kamatot a Fed. A Dow 2,5%-kal, az S&P500 2,3%-kal, a Nasdaq 3%-kal emelkedett.
- Európában a CAC40 stagnált**, a DAX 0,1%-ot csökkent, a FTSE100 pedig 0,2%-kal esett.
- Feszültté váltak az **ázsiai piacok** a közelgő G20 csúcstalálkozót megelőzően. A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,9%-ot, a Sahnghai index pedig 1,2%-ot csökkent.
- Mentőövet dobott tegnap Jerome Powell az eurónak a dollárral szemben, miután óvatos hangvételi beszéde New Yorkban dollárgyengüléshez vezetett. Ezzel ismét megmenekült az 1,13-as technikai szint a letörésétől a kurzus, ma reggel már 1,139-en tartózkodik.
- A WTI 50,5 dollárig süllyedt ma reggel, miután tegnap Putyin elnök arról beszélt, hogy Oroszország számára teljesen elfogadható a mostani 60 dollár körüli Brent ár. Ezt a piaci szereplők úgy fordították le, hogy Oroszország nem feltétlenül támogatja a jövő heti OPEC termelés-csökkentési döntést. A várakozások szerint az OPEC legalább napi 1 millió hordóval csökkenti a termelést, ami - ha Oroszország is támogatja - napi 1,4 millió hordó is lehet. Az USA nyersolaj készlete 3,58 millió hordóval nőtt a múlt héten, ami meghaladta a piaci várakozást, ami mindössze 590 ezer hordó volt.
- A tegnapi Powell beszéd hatására csökkent a dollár árfolyama és a kamatemelési várakozások is gyengültek. Mindez az arany árára is kedvező volt, s ennek volt tudható be a néhány dolláros emelkedés. A figyelem a hétvégi G-20-as találkozóra irányul.
- Az amerikai határidős piacok a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 29.	0:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	2.2%	2.7%	<b>3.5%</b>
nov. 29.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.5%	1.5%	<b>1.4%</b>
nov. 29.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	nov.	5.1%	5.1%	
nov. 29.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	nov.	-12	-10	
nov. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	nov.	-3.9	-3.9	
nov. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	nov.	2.5%	2.4%	
nov. 29.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	224	220	
nov. 29.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	1668	1662.5	
nov. 29.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	okt.	0.4%	0.4%	
nov. 29.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	okt.	0.2%	0.4%	
nov. 29.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	61.3		
nov. 29.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	okt.	-3.4%	-2.8%	
nov. 29.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv				

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

A megelőző napok gyengülése után tegnap már kissé korigált a forint az erősebb irányba. Összességében a nyitó 323,8-ról 323,6-ra csökkent az EURHUF devizapár.

Fontosabb hazai makroadat híján a forint árfolyamát feltehetően a dollár gyengülése segíthette leginkább, illetve középtávon is támogathatja a forintot, ha a Fed által jelenleg 2019-re várt három kamatemelés mégsem valósul meg. A folyamatosan csökkenő külkereskedelmi többletünk és régiós összevetésben alacsony kamatszintünk azonban óvatosságra int, és nem sugall tartósabb felértékelődést a mostani szintekről.



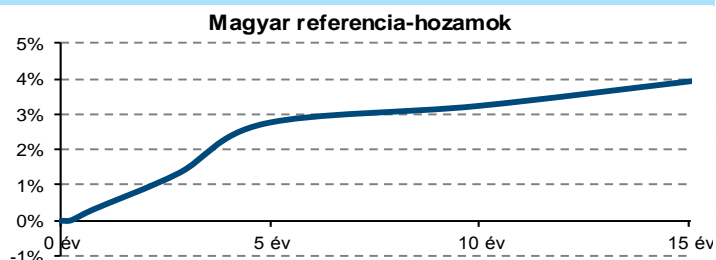
Technilialg nézve ma reggel 323,5 forintnál tartózkodik a kurzus, ezzel ismét a csökkenő trendcsatornában mozog. Amennyiben sikerül az 50 és 100 napos mozgóátlag találkozását lefelé áttörni 323-323,5 forint környékén, akkor ismét a 321-es szintet veheti célba az árfolyam.

Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	39 656,25	0,14%	<b>EURUSD</b>	1,1389	0,20%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 743,79	2,30%	<b>USDJPY</b>	113,26	-0,37%	<b>O/N</b>	0,06	-0,37	2,18	-0,78	0,68
<b>Nikkei225</b>	22 262,60	0,39%	<b>EURHUF</b>	323,43	-0,05%	<b>1 hónap</b>	0,13	-0,37	2,35	-0,83	0,74
<b>DAX</b>	11 298,88	-0,09%	<b>USDHUF</b>	283,97	-0,25%	<b>3 hónap</b>	0,13	-0,32	2,71	-0,75	0,89
<b>Shanghai</b>	2 567,44	-1,32%	<b>CHFHUF</b>	286,10	-0,17%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,26	2,88	-0,65	1,00
			<b>EURPLN</b>	4,2888	0,06%	<b>12 hónap</b>	0,54	-0,15	3,13	-0,68	1,14
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
<b>USA</b>	3,06	0,2bp	<b>cseh</b>	2,03	0,1bp	<b>Kukorica</b>	173,50	<b>Arany</b>		1226,80	
<b>német</b>	0,35	-0,1bp	<b> lengyel</b>	3,17	0,4bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	3,25	-3,3bp	<b>magyar</b>	3,23	-2,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	202,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		14,37	
<b>spanyol</b>	1,54	-1,1bp	<b>román</b>	4,97	0,7bp	<b>Brent kőolaj</b>	58,88	<b>Réz</b>		6200,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.11.28	változás
<b>3 h.</b>	-0,01%	0bp
<b>6 h.</b>	0,01%	0bp
<b>12 h.</b>	0,30%	0bp
<b>3 év</b>	1,33%	-4bp
<b>5 év</b>	2,73%	-4bp
<b>10 év</b>	3,23%	-2bp
<b>15 év</b>	3,93%	-3bp



„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 szavatosságát 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.”