

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 4.

- **A várt fölött alakult az ISM az USA-ban novemberben**
- **Az EKB német tagja a monetáris politika normalizálását sürgette**
- **Erősödött a forint, szinten maradt a forintlikviditást nyújtó FX-swap állomány**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank a három hónapos lejáraton 50, a hat és tizenkét hónapos lejáraton 75-75 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el, míg az egy hónapos futamidőn nem kötött üzletet. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1988 milliárd forint marad.

Piaci áttekintés

- A megelőző napok jelentős csökkenése után kissé felfelé korrigáltak a leghosszabb hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves nem változott, 1,26%-on maradt, az 5 éves hozam 5bp-al 2,66%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 4bp-al 3,18%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 50 Mrd forint.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Jóval a várt felett alakult az ISM feldolgozóipari indexe az USA-ban novemberben, s ezzel kereskedelmi háború ide vagy oda, továbbra is jó formában az amerikai ipar. Az index 59,3 pontra ugrott az előző havi 57,7 pontról a várt 57,5 ponttal szemben. Az új megrendelések komponens 62,1 pontra ugrott a korábbi 57,4 pontról, ami további jó értékeket vetíthet előre.

Az EKB német tagja Jens Weidmann szerint az EKB nem várhat túl sokat a monetáris politika normalizálásával. Bár a német jegybankár is elismerte, hogy adatfüggőnek kell lennie a következő lépéseknek, szerinte nem szabad fölöslegesen vesztegetni az időt. Weidmann mindig is a szigorúbb monetáris politika híve volt, így nyilatkozata nem meglepő. Az EKB december 13-án tartja kamat meghatározó ülését, mellyel véget ér eszközvásárlási programja.

Novemberben 21,6%-ra esett vissza a török infláció a korábbi 25,2%-os értékről. Március óta először csökkent az év/év alapú inflációs mutató. A termelői árak emelkedése szintén lassult, bár a 38,5%-os érték változatlanul rendkívül magasnak számít.

Az **ausztrál jegybank** a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta az alapkamatot mai kamatdöntő ülésén.

A hétfői találkozót követő fellélegzés ellenére változatlanul arra számít a piac, hogy a kínai jegybank még decemberben csökkenti a kötelező tartalékrátát.

Nemzetközi piacok

- Nagyjából megtartották a tegnapi nap eleji pluszokat a **vezető amerikai indexek**, a Dow és az S&P500 1,1%-kal, a Nasdaq 1,5%-kal emelkedett.
- Emelkedést mutattak tegnap az **európai indexek**. A CAC40 1,0%-ot a FTSE100 1,2%-ot, a DAX pedig 1,9%-ot emelkedett. Kiemelkedően jól teljesítettek a német autógyártók, melyek átlagosan 4%-ot emelkedtek és szintén jelentős emelkedés volt az európai tőzsdén jegyzett acélgártók és autóiipari beszállítók esetében is.
- **Nem tartott sokáig az ázsiai részvénytőzsdék lendülete.** Ma már inkább visszafogott csökkenés jellemezte a borszekt. A Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei pedig 2,4%-ot esett. A japán részvénytőzsde csökkenése mögött nem állt semmilyen jelentősebb tényező, így valószínűleg profitrealizálás történt a hét napja tartó emelkedést követően, illetve a hirtelen erősödő jen sem támogatja a japán részvénytőzsdét. Bár a részvénytőzsdén hamar elmúlt a pozitív hangulat, a kínai jüan ma is tovább erősödött, így két nap alatt már 1,8%-ot erősödött a dollárral szemben.
- A **WTI** a legnagyobb idei kétnapos emelkedésen van túl, miután a kurzus 53,7 dollárig kúszott. A piac hisz abban, hogy Katar kiválásával tovább erősödik a szaúdi-orosz OPEC+ tengely, és a hétvégén Bécsben megállapodás lesz a termelés vágásáról. A kanadai Alberta állam bejelentése, mely szerint napi 325 ezer hordóval csökkentik az olajkitermelést, szintén emelte az árfolyamot. Végül az USA és Kína közti ideiglenes kereskedelmi megoldás is optimizmussal töltötte el a piacot. Az API mai jelentésében 2,25 millió hordós készletcsökkenés várható.
- Az **arany** 1.237 dollárig emelkedett. A Goldman Sachs a kilátásokkal kapcsolatban nagyon optimista volt és 2019 egyik legjobb befektetésének nevezte az aranyat. A palládium is új rekordon van, ami szintén húzza magával az aranyat. A Goldman kiemelte, hogy az USA állampapír-piaci hozamgörbe inverz lett, ami egyértelmű jele annak, hogy a befektetők az amerikai kamatemelés lezárását árazzák.
- **Továbbra is oldalazás jellemzi az EUR/USD devizapárt**, hiába érkeztek tegnap kifejezetten pozitív adatok az amerikai iparról. Ebből arra lehet következtetni, hogy egyelőre kifogyott a dollár a puskaporból. Eközben azonban az Eurózóna gazdasága továbbra is bizonytalan képet mutat, így érdemi emelkedés sem várható az EUR/USD kurzusban. Ezzel folytatódhat az oldalazás az 1,13-1,15 között.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
-------	-----	--------	------	---------	---------	------	------

Ma nem várható fontosabb adatközlés

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 323,8-ról zárásra 322,6-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban egyelőre nem látszik érdemi elmozdulás a kurzusban.

A mai napon fontosabb makroadatot sem itthon, sem külföldön nem publikálnak. Továbbra is az EURUSD kurzusának alakulása lehet az egyik legfontosabb befolyásolója a forint árfolyamának nemzetközi oldalról.



Technikailag nézve, amennyiben folytatódik az erősödés még 321 forintig van tér lefelé, majd ezalatt 320,2 forintnál már a 200 napos mozgóátlag található, ami igen erős támasza lehet az EURHUF kurzusnak.

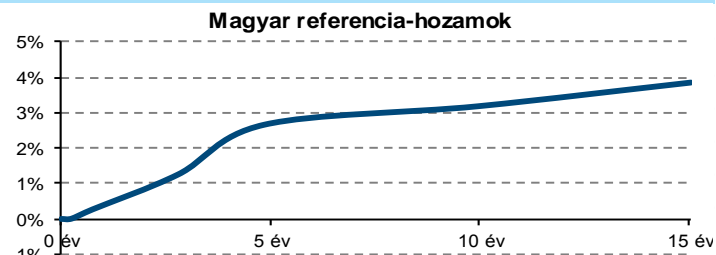
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 459,20 -0,30%	EURUSD	1,1379 0,22%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP		
S&P500	2 790,37 1,09%	USDJPY	113,12 -0,48%	O/N	0,06	-0,36	2,18	-0,83	0,68	
Nikkei225	22 036,05 -2,39%	EURHUF	322,51 -0,03%	1 hónap	0,07	-0,37	2,35	-0,91	0,74	
DAX	11 465,46 1,85%	USDHUF	283,42 -0,26%	3 hónap	0,13	-0,32	2,74	-0,80	0,89	
Shanghai	2 665,96 0,42%	CHFHUF	284,54 -0,08%	6 hónap	0,27	-0,25	2,89	-0,68	1,01	
		EURPLN	4,2750 -0,05%	12 hónap	0,52	-0,14	3,12	-0,53	1,14	

Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok					
USA	2,97 -1,8bp	cseh	2,01 -0,3bp	Kukorica	173,00	Arany	1236,84
német	0,31 -0,7bp	lengyel	3,03 -1,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,14 -6,7bp	magyar	3,18 4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	203,25	Ezüst(\$/uncia)	14,50
spanyol	1,49 -1,0bp	román	4,95 -0,2bp	Brent kőolaj	62,30	Réz	6295,00
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.12.03	változás
3 h.	0,00%	0bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,27%	0bp
3 év	1,26%	0bp
5 év	2,66%	5bp
10 év	3,18%	4bp
15 év	3,85%	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.”