

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 7.

- **293 millió euró volt a külkereskedelmi többlet októberben a KSH közlése szerint**
- **Elhalaszthatják a Brexit szavazást a Brit Parlamentben**
- **Powell optimista maradt az amerikai gazdaságot illetően**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH előzetes adatai alapján a **külkereskedelmi mérleg többlete** 293 millió eurót tett ki októberben. Az export euróban számított értéke 6,5%-kal, az importé pedig 9,7%-kal nőtt. Az év első 10 hónapjában a külkereskedelmi többlet 5,15 Mrd eurót tett ki.

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 1,39%, illetve 2,24% lett.

Piaci áttekintés

- Tegnap nem következett be érdemi elmozdulás a hozamszintekben az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam és az 5 éves hozam szinten maradt 1,26, illetve 2,66%-on, míg a 10 éves kötvényhozam 1bp-al 3,14%-ra csökkent.
- A tegnapi kötvényaukciókon az ÁKK a három papírból összesen 75 Mrd forintnyit bocsátott ki. Az átlaghozam rendre 1,27%, 2,66% és 3,15% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nem csak a feldolgozóipar, de a szolgáltatóipar is kifejezetten pozitív képet mutat az USA-ban az ISM legfrissebb beszerzési menedzser indexe szerint. Novemberre 60,7 pontra ugrott az index értéke a korábbi 60,3-ról a várt 59-el szemben. Ezzel továbbra is történelmi csúcs közelében a mutató.

Jerome Powell, Fed elnök is hasonlóan optimista képet festett az amerikai gazdaságról tegnap New Yorkban. Véleménye szerint továbbra is nagyon erős a munkaerőpiac, többféle szempontból is mérlegelve. Arra, hogy ez jelen állás szerint pontosan hogyan áll, a mai átfogó munkaerőpiaci adatokból kaphatunk pontosabb képet. Jerome Powell-el szemben kicsit óvatosabban fogalmazott az atlantai Fed elnöke, Raphael Bostic, aki idén decemberben még szavazótag lesz a Nyíltpiaci Bizottság kamat-meghatározó ülésén. Bostic szerint a jelenlegi alapkamat már nagyon közel van az egyensúlyi szinthez, ahova szerinte azt a mostani emelési ciklus során el kéne jutnia a jegybanknak. Bostic eddig támogatta a kamatemeléseket az év során, de véleménye jól mutatja, hogy a Fed jegybankárai egyre megosztottabbak már a mostani kamatszint környékén. A piac jelenleg ezt úgy interpretálja, hogy decemberre egy, illetve jövőre még további egy kamatemelést, azt is csupán 56%-os valószínűséggel. Sőt 2020-ra már egy nagyon enyhe lazítást. A jelenlegi erős gazdasági fundamentumok fényében ez talán kicsit túlzottan borúlátó.

Elhalaszthatják a keddre kitűzött brit parlamenti szavazást a Brexit tervezet elfogadásáról, ami azt mutathatja, hogy nincs meg a támogatás a javaslat elfogadásához és Theresa May megpróbál időt nyerni magának, hogy sikerüljön megszerezni a parlamenti többséget.

Olasz lapértésülések szerint januárban távozat posztjáról az olasz pénzügyminiszter, amit a miniszterelnök és a kormányzó Öt Csillag Mozgalom is támogatna. A pénzügyminiszter elmozdítását negatívan ítélné meg a piac, hiszen Giovanni Tria egyfajta belső ellensúlyként volt hivatott működni, próbálta visszafogni a kormány agresszív expanzív fiskális politikai elképzeléseit. A pénzügyminiszter menesztése nem éppen az EU-val való költségvetési megállapodás irányába mutatna.

A Bloomberg felmérése alapján az elemzők többsége arra számít, hogy jövőre újabb TLTRO (célzott, hosszú távú finanszírozási) programot fog nyújtani az EKB a bankoknak. Ennek oka, hogy 2020-ban lejár a korábbi TLTRO, így a bankoknak szükséges lesz már jövőre elkezdni új finanszírozást találni. Ettől függetlenül a piac továbbra is arra számít, hogy szeptemberben elkezd lassú kamatemelését az EKB.

Nemzetközi piacok

- Vételi pánikká alakult a tegnapi nap eleji szabadesés az **amerikai részvénypiacon**, ezzel az S&P500 közel 3%-os esést ledolgozva végül csupán 0,2%-os mínuszban zárt. A többi index is hasonló utat járt be, a Dow végül 0,3%-kal esett, a Nasdaq 0,4%-kal emelkedett.
- Jelentős szakadás jellemezte tegnap az európai piacokat. A FTSE100 3,2%-ot, a CAC40 3,3%-ot a DAX pedig 3,5%-ot esett.
- Nem estek már tovább az **ázsiai tőzsdék**. A Hang Seng és a Shanghai index stagnált, míg a Nikkei 0,8%-ot emelkedett.
- A tegnapi OPEC találkozón nem sikerült a feleknek megegyezniük a termelés-csökkentés mértékében és ezért ma folytatódik a bécsi találkozó. A hírek szerint a fő ellentét Szaúd-Arábia és Oroszország között van. Az előbbi csak akkor hajlandó lépéseket tenni, ha Oroszország legalább 300 ezer hordóval vágja a napi termelését, míg az utóbbi maximum 150 ezer hordót hajlandó lépni. Irán sem hajlandó semmilyen korlátozásra az USA szankciók miatt. A tegnapi EIA adat szerint egyébként 7,3 millió hordóval estek az USA nyersolaj készletei, ami bőven meghaladta a piac által várt 900 ezer hordó csökkenést. Ráadásul az USA 70 év után először vált nettó olaj exportorré. Ez csak egy hétre szól, hiszen az ország éves szinten még mindig nettó importőr, viszont ez a heti adat mutatja, hogy milyen gyorsan nőtt az USA olajszektora az elmúlt években.
- Az arany kismértékben emelkedett a piacon. Jerome Powell tegnapi optimista beszédét mondott befektetőknek, ami az utolsó ilyen megnyilatkozás a jövő heti FED ülés előtt. Powell szerint az USA gazdasági növekedése továbbra is erős, amit a mai munkanélküliségi adatok is megerősíthetnek.
- Erősödött tegnap az **euró** a dollárral szemben. Továbbra is egy vízszintes háromszög alakzatban mozog rövidebb távon az EUR/USD kurzus, tegnap ennek a felső élét tesztelte ismét az árfolyam 1,141-nél. Az áttörés azonban ezúttal sem sikerült, így ma reggel már 1,137-en kereskednek a kurzussal. A hely a háromszög alakzatban egyre szűkebb, az alja jelenleg 1,133-nál a teteje 1,141-nél található. Az innen való kitérés fontos információt szolgáltat majd a középtávú folytatással kapcsolatban, legalább is technikai szempontból nézve.
- 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	
dec. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	okt.	0.7%	2.1%	1.6%	
dec. 7.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	okt.	248	385.9	293	▲
dec. 7.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	nov.	-1678			▲
dec. 7.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.7%	1.7%		
dec. 7.	14:30	US	Átlagos órabérek	nov.	3.1%	3.1%		
dec. 7.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	nov.	246	198		▲
dec. 7.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	nov.	32	18		▲
dec. 7.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	nov.	250	198		▲
dec. 7.	14:30	US	Aktivitási ráta	nov.	62.9%	62.9%		
dec. 7.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	nov.	3.7%	3.7%		
dec. 7.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	nov.	7.4%			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Picit tovább erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 323,4-ről zárásra 323-ra csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban egyelőre nem látszik érdemi elmozdulás a kurzusban.

Bár a nemzetközi piacokon nem volt túlságosan kedvező a hangulat, a forint kurzusa eléggé ellenállóan bizonyult. Az elkövetkező napokban a forintpiac figyelme is egyre inkább a vezető jegybankok ez évi utolsó kamatdöntő ülésére terelődhet.

Technikailag nézve a kicsivel 323 forint alatti technikai szintet közelíti ismét az EURHUF kurzus, melynek letörése esetén 321-ig nyílna meg lefelé rövidtávon az út. Ezalatt már a 200 napos mozgóátlag (320,4) húzódik, ami megálljt szabhatna a forint további erősödésének. Fentről a június óta tartó csökkenő trendvonal nyomja lefelé a kurzust, ami jelenleg 324,5 forinton tartózkodik, így az EURHUF-nak sincs túl nagy mozgástere egyik irányba sem.

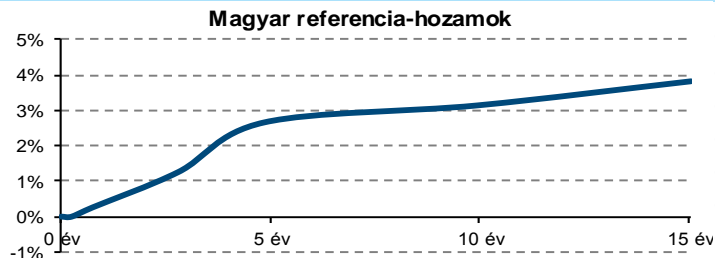


Tőzsdék		Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	39 747,13	-2,27%	EURUSD	1,1374	0,00%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 695,95	-0,15%	USDJPY	112,78	0,09%	O/N	0,07	-0,36	2,17	-0,78	0,68
Nikkei225	21 678,68	0,82%	EURHUF	323,04	0,01%	1 hónap	0,06	-0,37	2,38	-1,05	0,74
DAX	10 810,98	-3,48%	USDHUF	284,03	0,01%	3 hónap	0,13	-0,32	2,77	-0,80	0,90
Shanghai	2 605,89	0,03%	CHFHUF	286,12	0,03%	6 hónap	0,26	-0,25	2,89	-0,63	1,02
			EURPLN	4,2810	0,00%	12 hónap	0,50	-0,14	3,13	-0,68	1,16
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,90	-1,8bp	cseh	1,97	-2,4bp	Kukorica	174,00	Arany		1240,44	
német	0,24	-4,1bp	 lengyel	3,00	-5,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,20	14,1bp	magyar	3,14	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	202,00	Ezüst(\$/uncia)		14,48	
spanyol	1,46	0,2bp	román	4,89	1,0bp	Brent kőolaj	59,61	Réz		6070,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

	2018.12.06	változás
3 h.	0,00%	2bp
6 h.	0,00%	1bp
12 h.	0,26%	0bp
3 év	1,26%	0bp
5 év	2,66%	0bp
10 év	3,14%	-1bp
15 év	3,82%	-2bp



„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, 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.”