

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 11.

- **3,1%-on állt a hazai infláció novemberben a KSH közlése szerint**
- **Nem szavaz a Brit Parlament a Brexitről ma**
- **Folytatódnak a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggeli közleménye szerint a **fogyasztói árak** novemberben havi szinten 0,3%-kal csökkentek, s az éves inflációs ráta ezzel 3,1%-ra esett az októberi 3,8%-os érték után. Az adat alatt volt mind a mi várakozásunknak, mind a Bloomberg piaci konszenzusnak. Az éves maginflációs mutató 2,6%-on maradt.

Egy, három és hat hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank mindhárom lejáraton 25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1988 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- A megelőző napok látványos hozamcsökkenései után felfelé korrigáltak tegnap a kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 2bp-al 1,27%-ra, az 5 éves hozam 4bp-al 2,67%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 7bp-al 3,16%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 50 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Tegnap a kínai Kereskedelmi Minisztérium közölte, hogy **Liu He, kínai miniszterelnök-helyettes telefonon tárgyalt az amerikai pénzügyminiszterrel, Steven Mnuchinnel és Robert Lighthizer, kereskedelmi képviselővel**, aki a mostani Kínával való tárgyalásokat vezeti. Ez pozitívum abban a tekintetben, hogy az egyéb politikai ellentétek ellenére nem hidegültek el egymástól a felek ezen a téren. Az egyeztetésről meglehetősen szűkszavúan nyilatkoztak, főleg a további egyeztetések menetrendjéről tárgyaltak és megállapodtak abban, hogy a Huawei pénzügyi igazgatójának letartóztatását külön eseményként kezelik, azt nem mossák össze a kereskedelmi megállapodásokkal. Ezen kívül még azt kezdték el egyeztetni, hogy Kína milyen amerikai mezőgazdasági termékek vásárlását növelné.

Az egész napos szivárogtatásokat követően tegnap késő délután Theresa May bejelentette, hogy nem tűzi parlamenti szavazásra a Brexit megállapodást. A parlament eredetileg ma szavazhatott volna a javaslatról, most viszont nem tudni, hogy mikor tűzik napirendre a kérdést. A font jelentősen gyengült a hírre, az EUR/GBP jegyzése 0,9 fölé ugrott, hiszen May döntése azt mutatja, hogy nem lett volna meg a parlamenti többség az elfogadáshoz, így viszont egyre inkább a hard brexit felé sodródni az események. A korábban elfogadott menetrend szerint a brit parlamentnek legkésőbb január 21-ig kell elfogadnia a megállapodás tervezetét. Közben a kormány elkezdte a felkészülést a rendezetlen, hard Brexitre, melynek egyre nagyobb az esélye.

Tegnap egy fontos Európai Bírósági döntés is megjelent a Brexittel kapcsolatban. Ez **alapján Nagy-Britannia március 29-ig, a Brexit Napig bármikor egyoldalúan visszavonhatja kilépési nyilatkozatát és az EU tagja maradhat.** A formális döntés nem érkezett váratlanul, hiszen a korábbi jogi ajánlások is ezt tartalmazták, másrészt az EU-nak is szándékában állt visszautat nyújtani a briteknek.

Tegnap személyes okokra hivatkozva lemondott az indiai jegybank elnöke, amit a piac aggódva fogadott. A kormány a jövő tavasszal esedékes választások előtt egyre nagyobb nyomást helyezett a jegybankra, felelőssé

téve azt a gazdasági lassulás és a rúpia esése miatt is. A jegybankelnök távozásával pedig meginoghat a jegybank függetlenségébe vetett bizalom, így kulcsfontosságú lehet, hogy ki lesz a jegybank új elnöke, mennyire tud független monetáris politikát folytatni.

Nemzetközi piacok

- A kezdeti pánikszerű esést követően fordulat bontakozott ki tegnap az **amerikai részvénypiacokon**, ezzel mindhárom vezető index végül pozitív tartományban tudott zárni. Az emelkedést a Nasdaq vezette, 0,7%-kal került feljebb, míg a Dow 0,1%-kal, az S&P500 0,2%-kal emelkedett. Ezzel továbbra is az utóbbi nagyjából két hónapban kialakított kereskedési sáv alján gondolkodnak az indexek a folytatásról, így kiemelten fontosak lehetnek az előttünk álló napok.
- Ismét jelentősebb mértékben csökkentek tegnap az **európai indexek**. A FTSE100 0,8%-ot, a CAC40 és a DAX egyaránt 1,5%-ot esett.
- Csak kisebb elmozdulások voltak az **ázsiai kereskedésben** ma reggel. A Nikkei 0,3%-ot csökkent, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot emelkedett.
- A **WTI típusú kőolaj** az elmúlt két hét legnagyobb esését szenvedte el, miután a piac egyre szkeptikusabb az OPEC+ megállapodás sikerével kapcsolatban. Eközben a hírek szerint a palaolaj termelők egyre nagyobb termelést terveznek 2019-re, ami visszafogja az árak emelkedését és semlegesíti az OPEC + megállapodás hatását. A Hess Corporation és a Conoco is jelezte többek között ilyen irányú várakozásait. A volatilitás jó eséllyel növekedni fog, mivel sokan bizonytalanok abban, hogy sikerül az OPEC-nek valóban csökkenteni a termelést. Az API jelentéstől ma 3,5 millió hordó USA készletcsökkenésre számítanak a befektetők.
- Az **arany** az elmúlt 5 hónap legmagasabb szintjén forgott, miután egyre erősebb a félelem, hogy az Egyesült Királyság megegyezés nélkül hagyja el az Európai Uniót. A spekulánsok szintén figyelik az USA és Kína közti kereskedelmi csörtét. Az USA külügyminisztere és a kínai alelnök telefonon egyeztetett, hogy miként folytassák a megbeszéléseket a kereskedelmi feltételek újraalakításáról. A FED részéről először jött olyan jelzés, hogy 2018-ban nem lesz több kamatemelés, bár a piac a decemberi lépést, amire a jövő héten kerül sor, szinte biztosra veszi. A FED 25 bázisponttal emelheti a kamatait a jövő heti ülésén.
- A tegnapi nap során egészen 1,144-ig emelkedett az **euró** árfolyama a dollárral szemben, már-már úgy tűnt, hogy ismét az 1,15-ös technikai szintet veheti célba az árfolyam. Eddig azonban nem jutottunk el tegnap, ugyanis egy komolyabb fordulatot követően 1,135-ig süllyedt vissza a kurzus. Ezzel tovább folytatódhat a sávózás az egyre szűkülő háromszög alakzatban, egyelőre inkább lefelé mutató kockázatokkal (csökkenés az EUR/USD-ben).
- 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. 11.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	nov.	-0.7%		-16.8%
dec. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	3.8%	3.3%	3.1%
dec. 11.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	okt.	3%	3%	
dec. 11.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	okt.	4.1%	4.1%	
dec. 11.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	nov.	20.2		
dec. 11.	11:00	GE	ZEW index	dec.	58.2	55	
dec. 11.	11:00	EMU	ZEW index	dec.	-22		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Továbbra is szűk sávban mozog a forint árfolyama az euróval szemben. Tegnap összességében a nyitó 323,4-es szintről zárásra 323,5-re változott az EURHUF devizapár.

Ahogy a magyar makroadatok publikálása általában, a ma reggeli inflációs adat sem hatotta meg a forint árfolyamát, továbbra is a 320-325 közötti sáv határozza meg a mozgást. A mai reggelt 323,5 forintnál kezdi a kurzus. Az elkövetkező napokban egyre inkább előtérbe kerülhet az EKB csütörtöki ülése a forintpiacon is, bár a monetáris politika irányvonalában nem valószínűsíthető nagyobb változás.



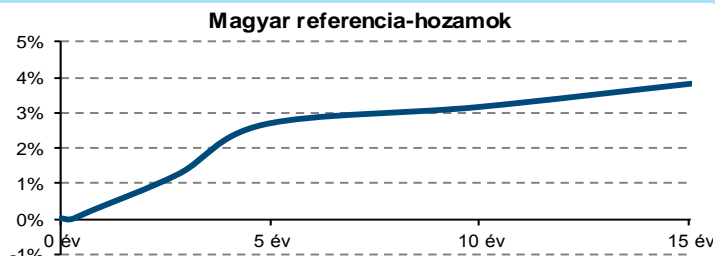
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	39 238,44	-0,37%	EURUSD	1,1374	0,16%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 637,72	0,18%	USDJPY	113,12	-0,19%	O/N	0,08	-0,36	2,18	-0,78	0,68
Nikkei225	21 148,02	-0,34%	EURHUF	323,30	-0,06%	1 hónap	0,07	-0,37	2,40	-0,90	0,74
DAX	10 622,07	-1,54%	USDHUF	284,24	-0,21%	3 hónap	0,13	-0,31	2,77	-0,75	0,91
Shanghai	2 594,09	0,37%	CHFHUF	287,42	-0,07%	6 hónap	0,26	-0,25	2,89	-0,74	1,03
			EURPLN	4,2938	0,01%	12 hónap	0,50	-0,13	3,10	-0,68	1,16

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,86	1,3bp	cseh	1,97	0,2bp	Kukorica	173,75	Arany	1247,59
német	0,25	-0,3bp	 lengyel	3,01	-3,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,10	-2,4bp	 magyar	3,16	7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	204,00	Ezüst(\$/uncia)	14,59
spanyol	1,44	-0,8bp	 román	4,87	-0,6bp	Brent kőolaj	59,96	Réz	6089,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2018.12.10	változás
3 h.	0,02%	4bp
6 h.	0,00%	1bp
12 h.	0,25%	-1bp
3 év	1,27%	2bp
5 év	2,67%	4bp
10 év	3,16%	7bp
15 év	3,82%	6bp



„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.”