

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 12.

- **Trump elnöknek fontosnak tűnik a Kínával való kereskedelmi megegyezés**
- **Nagyot romlott a jelenlegi gazdasági helyzet megítélése a német ZEW index adatok alapján**
- **Továbbra is stabil a forint árfolyama**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű változások mutatkoztak tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,27%-on maradt, az 5 éves hozam 1bp-al 2,66%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 2bp-al 3,14%-ra csökkent.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 48 milliárd forintot bocsátott ki a papírból, ami valamivel alacsonyabb lett a tervezettnél. Az átlaghozam -0,06% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A Reutersnek adott interjút tegnap Donald Trump a Fehér Házban, ennek főbb pontjai az alábbiak voltak: Trump a kereskedelmi megállapodás érdekében hajlandó lenne közbeavatkozni a Huawei pénzügyi igazgatójának ügyében is, ugyanis szerinte ez szolgálná igazán az USA érdekeit. A Kínával való kereskedelmi tárgyalásokról optimistán nyilatkozott, szükség esetén ismét hajlandó lenne találkozni Xi Jingpingel. Trump szavaiból az tűnt ki, hogy kiemelten fontos neki a Kínával való kereskedelmi megegyezés, úgy tűnik, az alsóház elvesztését követően valóban ez a legfőbb fókusz. Az EU-ból és Japánból az USA-ba érkező autókra kivetendő importvámról nem mondott érdemi újdonságot, amennyiben nem haladnak megfelelően a kereskedelmi tárgyalások (egyelőre szerinte nagyon jól haladnak), ez is egy opció lehet szerinte. A FED-et ismét ostorozta Trump, szerinte balgaság lenne jövő héten kamatot emelni.

A vártnak megfelelően 2,5%-kal nőttek a termelő árak az USA-ban novemberben, míg az élelmiszer-és energiaáraktól tisztított mutató 2,7%-kal nőtt év/év alapon a várt 2,5%-kal szemben.

A **német ZEW index** alapján nagyot romlott a jelenlegi gazdasági környezet megítélése. A korábbi 58,2 pontról 45,3 pontra zuhant az index értéke. A jövőbeli gazdasági kilátások indexe -24,1 pontról -17,5 pontra javult. Összességében továbbra is inkább negatív a gazdasági környezet megítélése.

Sajtóértesülések szerint akár már ma bejelenthetik, hogy bizalmatlansági szavazást tartanak Theresa May ellen, ugyanis összejöhethet az ehhez szükséges 48 képviselői szavazat. Hivatalosan 28 Konzervatív Párti képviselő jelezte, hogy kezdeményezte a bizalmatlansági szavazás megindítását May ellen. Egyelőre még az sem biztos, hogy tényleg összejött a folyamat megindításához szükséges 48 szavazat, ami a párt parlamenti képviselőinek 15%-át jelenti.

Theresa May megkezdte európai körútját, melyen az EU tagországok vezetőit próbálja meggyőzni, hogy biztosítsanak Nagy-Britannia számára kedvezőbb feltételeket a Brexit megállapodáshoz. Azonban úgy tűnik, hogy az EU továbbra sem hajlandó újratárgyalni a megállapodást, legfeljebb kisebb módosításokra lenne hajlandó.

Az olasz kormány ma nyújthatja be módosított költségvetési javaslatát. Bár jelentős változtatás nem várható, a jövőre tervezett 2,4%-os GDP arányos költségvetési hiánycélt néhány tizeddel csökkenthetik, de valószínűtlennek tűnik, hogy elérjék az EU által megkövetelt 2% alatti hiánycélt. Ugyanakkor tovább növelhetik a privatizációból származó bevételeket.

Holnap hozza meg végleges döntését az EKB az eszközvásárlási programmal kapcsolatban, azonban ez leginkább már csak formalitásnak tekinthető. Az EKB vezetői már többször is nyilatkoztak, hogy véget ér az eszközvásárlási program az év végével és ezt már a piac is kész tényként kezeli.

Nemzetközi piacok

- **Elovdattak a kezdeti pluszok a tengerentúlon** a tegnapi kereskedés során, az S&P500 stagnálással, a Nasdaq 0,2%-os emelkedéssel, a Dow 0,2%-os eséssel búcsúztatta a napot. A gyengébb teljesítményt követően ma reggel a határidős indexek már 0,5%-os pluszban vannak, miután a Huawei pénzügyi igazgatója óvadék ellenében visszatérhetett vancouveri otthonába, kissé enyhítve az USA-Kína közti diplomáciai feszültséget.
- **Megtájosodtak az európai tőzsdeindexek tegnap.** A FTSE100 1,3%-ot, a CAC40 1,4%-ot, a DAX 1,5%-ot emelkedett.
- Az **ázsiai piacokon** ma örömteli hangulat uralkodott, jelentősen emelkedtek az indexek. A Shanghai index 0,5%-ot, a Hang Seng 1,7%-ot, a Nikkei pedig 2,2%-ot emelkedett. A jó hangulat oka, hogy ma optimistábban ítélik meg a befektetők az Amerika és Kína közti kereskedelmi vitát.
- Tegnap folytatódott a dollárerősödés az euróval szemben, amelynek következtében ismét 1,13 közelébe érkezett az EUR/USD kurzus. Amennyiben letörésre kerülne ez a szint első körben az 1,122-es lokális mélypontig nyílna meg az út.
- A **WTI** 52,3 dollárig emelkedett ma reggelre, miután tegnap az API jelentése 10,2 millió hordó készletcsökkenést mutatott az USA nyersolaj készleteiben. Ha a mai EIA adat is ezt erősíti meg, akkor az USA készletei már a második hete csökkennek a korábbi 10 hét emelkedése után. A csökkenés mögött a magasabb finomítói tevékenység és a nagyobb export áll. A louisianai kikötő - az egyetlen az Egyesült Államok déli partjainál - mely nagymerülése VLCC típusú tankerek fogadására is alkalmas, a múlt héten három szállítmány nyersolajat töltött fel és küldött az ázsiai piacokra. Ez a növekvő export a készletek csökkenésében csapódott le. A legnagyobb VLCC-k 2 millió hordó olaj elszállítására alkalmasak.
- Az **arany** 1.243 dollárig nőtt, miután a tegnapi adatok szerint az ETF-ekbe áramló tőke augusztus 2. óta a legmagasabb szinten van, míg az alapok 22%-kal csökkentették short pozícióik számát a nemesfémekben július óta a CFTC adatai szerint. A bizonytalanságot növeli a Brexit körüli mizéria, mely a végletekig feszült helyzetet eredményezett, mivel egyre esélyesebb, hogy bizalmi szavazás lesz Theresa May ellen. Könnyen lehet, hogy az Egyesült Királyság kifut az időből, ami vagy egy kemény Brexitet vagy az EU-ban maradást eredményez, azonban egyik forgatókönyv utáni helyzet sincs tisztázva. Tegnap Kína bejelentette, hogy csökkenti az import autókra kivetett vámokat, ami némileg enyhítette az USA és Kína közti feszültséget, de ez továbbra is komoly tényező lehet az arany árának alakításában. A FED politikájával kapcsolatban új hírek nem érkeztek, a piac a jövő heti kamatdöntésre vár. Az USA inflációs adata pedig ma lát napvilágot.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 12.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	okt.	-7%	5%	4.5%	
dec. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	okt.	0.9%	0.7%		
dec. 12.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	2%			
dec. 12.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	nov.	2.1%	2.2%		
dec. 12.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	2.5%	2.2%		
dec. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	nov.	-100.5	-199		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem lehet kizökkenteni a magyar fizetőeszközt nyugalmából, a 320-325-ös sáv felső részében tartózkodik az EUR/HUF árfolyam, ma reggel 323,6 forinton. Kockázatot erre a status quo-ra az jelenthet, ha a dollár érdemben elkezdene erősödni az euróval szemben, ami a régiós devizákat kisebb nyomás alá helyezhetné.

A tegnapi reggel közzétett vártnál alacsonyabb novemberi inflációs adat hatása a vártnak megfelelően leginkább semleges volt. Az adatok összességében azt sugallták, hogy a monetáris politika irányvonala nem fog érdemben változni, ami közép távon inkább kedvezőtlen a forintba nézve.



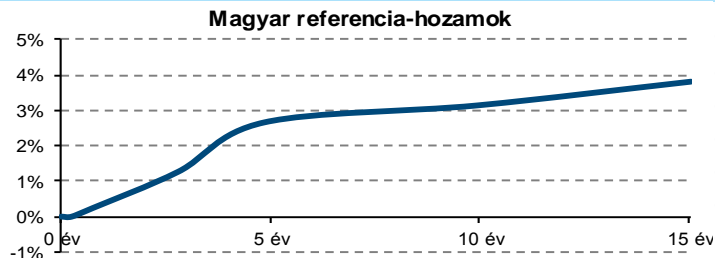
Kivárhat ma a forintpiac is az EKB holnapi ülése előtt.

Tőzsdék		Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	39 860,23	1,58%	EURUSD	1,1327	0,09%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 636,78	-0,04%	USDJPY	113,39	0,01%	O/N	0,09	-0,36	2,18	-0,81	0,68
Nikkei225	21 602,75	2,15%	EURHUF	323,60	-0,02%	1 hónap	0,07	-0,37	2,42	-1,02	0,74
DAX	10 780,51	1,49%	USDHUF	285,69	-0,12%	3 hónap	0,13	-0,31	2,78	-0,73	0,91
Shanghai	2 602,15	0,31%	CHFHUF	287,64	-0,11%	6 hónap	0,26	-0,24	2,88	-0,57	1,03
			EURPLN	4,3010	-0,01%	12 hónap	0,50	-0,13	3,08	-0,49	1,15
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,88	2,2bp	cseh	1,97	0,3bp	Kukorica	174,75	Arany		1242,33	
német	0,23	-1,4bp	lengyel	3,00	-0,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,12	1,5bp	magyar	3,14	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	204,50	Ezüst(\$/uncia)		14,56	
spanyol	1,43	-0,6bp	román	4,72	-14,9bp	Brent kőolaj	60,71	Réz		6168,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.12.11	változás
3 h.	0,00%	-2bp
6 h.	0,00%	0bp
12 h.	0,24%	-1bp
3 év	1,27%	0bp
5 év	2,66%	-1bp
10 év	3,14%	-2bp
15 év	3,81%	-1bp



„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.”