

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 13.

- **Kamatdöntő ülést tart ma az Európai Központi Bank**
- **Theresa May megnyerte tegnap a bizalmi szavazást a brit Parlamentben**
- **Az olasz kormány engedett az EU nyomásának, és csökkenti a jövő évre tervezett költségvetési hiányt**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Kissé felfelé korrigáltak tegnap a leghosszabb kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1bp-al 1,28%-ra csökkent, míg az 5 éves hozam 2bp-al 2,68%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 3bp-al 3,17%-ra nőtt.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót és változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 illetve 6 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a vártak megfelelően alakult a **novemberi infláció**. Hó/hó alapon stagnálás volt megfigyelhető, míg év/év alapon 2,2%-os drágulás. A maginfláció is 2,2%-os emelkedést mutatott év/év alapon, az előző havi 2,1%- után. Ezek az adatok jó alapot szolgáltathatnak a Fed-nek arra, hogy jövő héten valóban tovább emeljen az alapkamaton.

A korábbi szivárogtatások beigazolódtak, valóban újraindította amerikai szójaimportját Kína. Az elmúlt 24 órában 1,5-2 millió tonnát rendelt az USA-tól, ezzel konkrét bizonyítékot adva arról, hogy valóban sikerült kézzelfogható megállapodást kötniük egymással az elnököknek. A határidők kisebb emelkedést mutattak a hírekre, ugyanis ez ismételtelen a feszült kereskedelmi kapcsolatok enyhülésének irányába mutat.

Nem járt sikerrel a Theresa May ellen indított bizalmatlansági indítvány, miután pártjának képviselői 200-117 arányban bizalmat szavaztak Maynek. Gyakorlatilag 2/3-os támogatást szerzett May, ami bőven elég ahhoz, hogy miniszterelnök maradjon, viszont nem tűnik elégnek ahhoz, hogy a Brexit megállapodást sikerhez vigye. A font enyhén gyengült az euróval szemben a bejelentést követően, hiszen azt mutatja, hogy nincs meg a kellő támogatottsága, hogy véghezvigye a Brexit megállapodást, vagyis a szavazás eredménye a Hard Brexit esélyét valószínűsíti. Theresa May párttársainak megígérte, hogy a következő választáson, 2022-ben már nem ő fogja irányítani a pártot, hanem a Brexit lezárását követően lemond.

Az olasz kormány végül engedett az európai nyomásnak és 2,04%-os költségvetési hiánycélt jelentettek be, míg korábban 2,4%-os hiánnyal terveztek. Az EU által elvárt 2%-os hiánycél még így sem teljesül, de ez a mostani javaslat már megfelelő kompromisszumnak tűnik. A költségvetési reform nagy áldozata a nyugdíjreform lett a korábbi 6,7 milliárd euróról 4,7 milliárd euróra faragták az erre szánt extra kiadásokat.

Kamatdöntő ülést tart ma az EKB. A monetáris kondíciókon valószínűleg nem változtat a jegybank és nagy valószínűséggel hivatalosan is bejelentik, hogy év végével véget ér az eszközvásárlási program. A jegybanki közleményben elsősorban a lejáró eszközök újrabefektetésével kapcsolatos, elsősorban technikai jellegű részletek lehetnek érdekesek. Várhatóan nagyobb rugalmasságot kap majd az EKB az újrabefektetések időzítésében és akár 6 hónap is rendelkezésére állhat. Ezen kívül a növekvő kockázatok esetleges hangsúlyozása lehet még újdonság a közleményben, illetve Draghi nyilatkozatában.

Kínában december 19 és 21 között tartják az évente esedékes gazdaságpolitikai találkozót. Ennek keretében további piacnyitásokat jelenthetnek be, ami további lendületet adhat a kereskedelmi korlátozások feloldásának.

Nemzetközi piacok

- Ismét kissé elgyengültek az **amerikai részvényindexek** a pozitív kezdést követően, ezzel együtt is sikerült azonban emelkedéssel zárniuk. Az S&P500 0,5%-kal, a Dow 0,6%-kal, a Nasdaq 1%-kal emelkedett.
- Jelentős emelkedést mutattak tegnap az **európai piacok**. A DAX 1,4%-ot, a FTSE MIB 1,9%-ot, a CAC40 pedig 2,2%-ot emelkedett.
- Emelkedés jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index pedig 1,2%-ot emelkedett.
- **Továbbra is szűk sávban az EUR/USD kurzus**, tegnap az 1,13-as technikai szint közeléből kisebb felpattanást láthattunk. Ezt részben az olasz költségvetés felől érkező pozitív hírek okozták. Ezzel ma reggel 1,138-on tartózkodik a kurzus, innen várja az Európai Központi Bank mai kamatdöntő ülését. Ennek keretében a jegybank friss gazdasági előrejelzéseit is közzéteszi. Kérdés, hogy a várható növekedés-lassulást továbbra is átmeneti tényezőkkel magyarázza-e Mario Draghi. Amennyiben nem, elképzelhető, hogy ez kisebb nyomást helyezhet az euróra, ugyanis így egyre inkább kételkednének a befektetők, hogy jövő ősz tájékán ígérete szerint már kamatot emelne az EKB.
- A **WTI** árfolyama alig változott tegnaphoz képest. A piac továbbra is aggódik a jövő évi túlkínálat miatt. Az OPEC+ 1,2 millió hordó/nap termelésvágása ugyanis nem lesz elég ahhoz, hogy megszűnjön a túltermelés, mivel az OPEC-en kívüli termelők a becslések szerint 2,16 millió hordó/nappal növelik a kihozatalt jövőre, míg a kereslet csak 1,29 millió hordó/nappal nőhet. Főleg az USA palaolaj és a brazil tengeri termelése miatt lesz jelentős növekedés. Az EIA jelentése szerint mindössze 1,21 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei a múlt héten szemben az iparági API 10,2 millió hordós készletcsökkenéssel. Trump elnök azt nyilatkozta, hogy továbbra is vizsgálják az OPEC politikáját és kiállnak az olcsó olaj mellett.
- Az **arany** árfolyama gyakorlatilag nem változott tegnap. A befektetők szerint a reálkamatok számítanak, tehát egy magasabb infláció alacsony, negatív reálkamatokkal jelentősen emelheti az arany iránti keresletet. A kínai-USA kereskedelmi háborúban nem volt jelentős új fejlemény, de a jelek azt mutatják, hogy puhul Kína álláspontja, így javul az esélye annak, hogy elkerüljék az újabb kereskedelmi összecsapást.
- 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. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	nov.	2.5%	2.3%	2.3%	
dec. 13.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	dec.	0%	0%		
dec. 13.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	nov.	3.5%	1.3%		
dec. 13.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	231	226.5		
dec. 13.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	1631	1648.5		
dec. 13.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	60.3			
dec. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	nov.	-100.5	-199		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a forint árfolyama. Összességében a nyitó 323,7-ről zárásra 323-ra csökkent az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban pedig már 323 alatt áll a kurzus.

Ma az EKB ülésére figyelhet a forintpiac is. Az EKB legfrissebb előrejelzései az európai növekedés és infláció kapcsán a forint árfolyamát is megmozgathatják. A hét további részében a fókusz egyre inkább az MNB jövő keddi kamatdöntő ülésére terelődhet.

Technikailag nézve fontos támaszszintekhez érkezett az EURHUF a tegnapi forinterősödés után. Ennek letörése 321 forintig nyílna meg a további út lefelé.



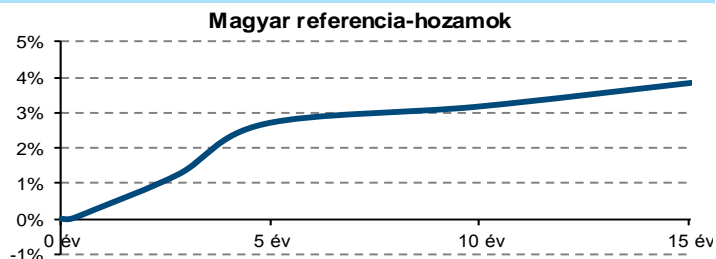
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	39 887,22	0,07%	EURUSD	1,1382	0,11%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 651,07	0,54%	USDJPY	113,38	0,08%	O/N	0,08	-0,36	2,18	-0,70	0,68
Nikkei225	21 816,19	0,99%	EURHUF	322,78	-0,08%	1 hónap	0,07	-0,37	2,43	-1,07	0,73
DAX	10 929,43	1,38%	USDHUF	283,59	-0,20%	3 hónap	0,13	-0,31	2,78	-0,71	0,90
Shanghai	2 634,05	1,23%	CHFHUF	285,82	-0,05%	6 hónap	0,25	-0,24	2,88	-0,57	1,02
			EURPLN	4,2904	-0,05%	12 hónap	0,50	-0,13	3,09	-0,68	1,15

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,91	3,1bp	cseh	1,95	-1,4bp	Kukorica	176,25	Arany	1246,68
német	0,28	4,7bp	lengyel	2,94	-5,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,00	-12,1bp	magyar	3,17	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	206,25	Ezüst(\$/uncia)	14,80
spanyol	1,43	-0,8bp	román	4,74	1,3bp	Brent kőolaj	60,32	Réz	6140,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.12.12	változás
3 h.	0,00%	0bp
6 h.	0,01%	1bp
12 h.	0,24%	0bp
3 év	1,26%	-1bp
5 év	2,68%	2bp
10 év	3,17%	3bp
15 év	3,84%	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 felelősségét 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.”