

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 14.

- **Bejelentette az eszközvásárlási program végét az EKB tegnap**
- **Gyengék lettek a ma reggel napvilágot látott kínai makroadatok**
- **Tegnap már gyengült a forint az euróval szemben**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Nem voltak nagy elmozdulások tegnap a hozamokban az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,26%-on, 5 éves hozam 2,67%-on, a 10 éves kötvényhozam pedig 3,18%-on állt.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción nem volt túl erős a kereslet, mindenesetre az ÁKK így is kibocsátotta az eredetileg tervezett 30 Mrd forintot. Az átlaghozam 0,41% lett.

#### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Hozta a papírfomát az EKB és szinten tartotta a kamatokat. Emellett ahogy az várható volt, bejelentették az eszközvásárlási program végét, és még a karácsonyi időszakot megelőzően, december 21-én befejezik az új vásárlásokat.** Az újrabefektetések továbbra is maradnak egészen addig, amíg azt a likviditási helyzet szükségessé teszi. Az eszközvásárlások megújításával kapcsolatban bejelentettek néhány technikai jellegű változtatást, például hogy a nagyobb rugalmasság jegyében a korábbi 3 hónap helyett 12 hónap áll a jegybank rendelkezésére az újrabefektetésekhez, illetve hogy az újrabefektetéseknel törekednek arra, hogy a tagországok állampapír állománya a januárban meghatározásra kerülő új jegybanki tőkearányhoz konvergáljon. Utóbbi bár technikai jellegű változás, mégis azt eredményezheti, hogy az olasz államkötvények súlya némileg csökken majd a jegybank állományán belül. Az EKB 10-10 bázisponttal visszavágta a 2018-as és 2019-es növekedési előrejelzéseit, miközben az inflációs előrejelzése érdemben nem változott. Draghi megfogalmazása szerint a kockázatok továbbra is kiegyensúlyozottak, ugyanakkor nőttek a lefelé mutató kockázatok, és a Reuters értesülései szerint néhány jegybankár szerette volna, ha a gazdasági kockázatok még jelentősebben megjelennek a jegybanki kommunikációban. A növekvő kockázatok hangsúlyozásának hatására a jövő szeptemberi 10 bázispontos kamatemelési várakozások még tovább estek.

**Az EU csúcson Theresa May próbál egy jobb Brexit megállapodást kiharcolni,** azonban az EU egyelőre ellenáll és változatlanul csak kisebb módosításokra lenne hajlandó. A mostani csúcson nem várható áttérés, a kisebb módosításokra is leginkább csak január tűnik reálisnak.

**Novemberben sem pattantak fel az új autóértékesítések Európában,** tovább folytatódott a szeptember óta látott csökkenő trend. Novemberben 8,1%-kal estek az új autó eladások, valószínűleg továbbra is az új környezetvédelmi normák állnak a háttérben.

Novemberben a **kínai kiskereskedelmi forgalom** és az **ipari termelés** is a vártnál nagyobb mértékben csökkent. A kiskereskedelmi forgalom csak 8,1%-kal bővült a várt 8,8% helyett, míg az ipari termelés 5,4%-kal növekedett a várt 5,9%-kal szemben. Az ipari termelési adat még a leggyengébb elemzői várakozástól is elmaradt, a kiskereskedelmi forgalom pedig 2003 májusa óta a legalacsonyabb szintre esett. A gyenge kínai gazdasági adatokra a piaci vázások szerint a kínai jegybank 200 bázispontos tartalékráta csökkentéssel reagálhat.

**Megjelent a japán jegybank által készített Tankan jelentés,** ami a japán vállalatok üzleti bizalmát foglalja össze. Mind a nagy-, mind pedig a kisvállalatok esetében romlott a kilátások megítélése, míg a jelenlegi gazdasági környezetet jelző index stagnálása inkább enyhe pozitív meglepetést jelentett.

## Nemzetközi piacok

- Vegyesen zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai indexek**. A Dow ennek ellenére még emelkedni tudott, 0,3%-kal került feljebb, az S&P500 stagnált, míg a Nasdaq 0,4%-kal csökkent.
- Alapvetően oldalazó mozgás jellemezte az **európai piacokat** a tegnapi kereskedésben. A DAX és a FTSE100 stagnált, a CAC40 0,3%-ot csökkent. Az olasz FTSE MIB 0,5%-ot emelkedett.
- A megjelent gyenge kínai makroadatok hatására jelentős csökkenés bontakozott ki **Ázsiában**. A Shanghai index 1,1%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot, a Nikkei pedig 2%-ot csökkent.
- **A WTI 52,3 dollár volt ma reggel**. A piac értékeli, hogy mennyivel csökkenhet a jövő évben az OPEC termelése. Az IEA szerint akár 1,4 millió hordóval is eshet az OPEC kínálat. A szándékolt, OPEC + megállapodás felett csökkenhet a kitermelt mennyiség, mivel Irán és Venezuela termelése önmagában is csökkenhet. Ezt viszont ellensúlyozza az amerikai palaolaj termelők aktivitása, akik a gyengébb árak ellenére továbbra is jelentősen növelik a kitermelést..
- **A csökkenő USA-Kína közti kereskedelmi feszültség negatívan hatott az aranyra**, míg a piac a jövő heti Fed ülésre is figyel. A Brexit körül továbbra is jelentős a bizonytalanság, míg Kínából a gazdasági aktivitás lassulására vonatkozó adatok érkeztek. Ezek összességében az arany árfolyamesését okozták, ami az elmúlt öt hét legnagyobb heti esését jelenti. A kereskedők szerint azonban egyelőre a növekvő trend nem állt le.
- A várakozásoknak megfelelően alakult tegnap az EKB kamatdöntő ülése, s hosszabb idő után Mario Draghi elismerte, hogy nőttek a gazdasági növekedést övező lefelé mutató kockázatok. Kissé későbbre toldott így a jegybank első kamatemelésére vonatkozó piaci várakozás. Ez pedig nem kedvez az eurónak, így ismét az 1,13-as szint felé veheti az EUR/USD az irányt. Ma reggel 1,134-en jegyzik a devizapárt.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

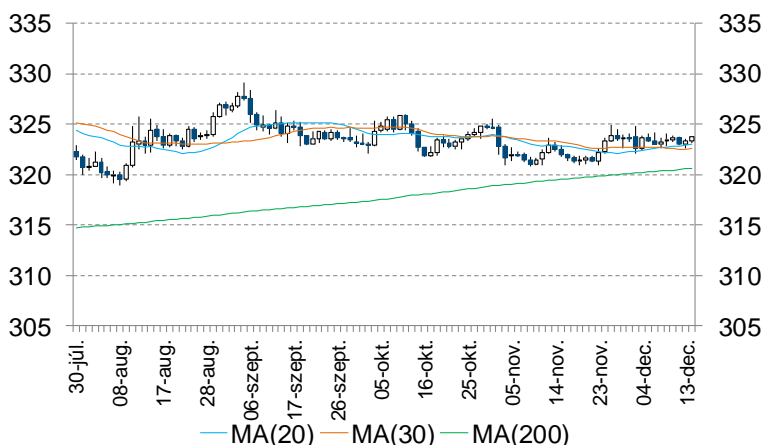
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 14.	0:50	JP	Tankan üzleti hangulat index	Q4	19	18	<b>19</b>	
dec. 14.	0:50	JP	Tankan üzleti hangulat index előremutató	Q4	19	17	<b>15</b>	
dec. 14.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	52.2		<b>52.4</b>	
dec. 14.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	nov.	5.9%	5.9%	<b>5.4%</b>	
dec. 14.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	8.6%	8.8%	<b>8.1%</b>	
dec. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	okt.	-2.5%		<b>4.2%</b>	
dec. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	okt.	-0.4%		<b>2.9%</b>	
dec. 14.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	51.8	51.7		
dec. 14.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	53.3	53.5		
dec. 14.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	51.8	51.8		
dec. 14.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	53.4	53.4		
dec. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	nov.	0.8%	0.1%		
dec. 14.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	nov.	78.4%	78.6%		
dec. 14.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	nov.	0.1%	0.3%		
dec. 14.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	55.3	55		
dec. 14.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	dec.	54.7			
dec. 14.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	dec.	54.7	54.6		
dec. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	okt.	0.3%	0.6%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 323-ról zárásra 323,4-re emelkedett az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban folytatódott a gyengülés, jelenleg 323,8-on áll a kursus.

Ma a forintpiac is leginkább a délelőtti európai előzetes decemberi PMI adatokra, illetve a délutáni USA-beli makroadatokra figyelhet. Itthonról az MNB jövő keddi kamatdöntő ülése lehet leginkább fókuszban az előttünk álló napokban.

Technikailag nézve a 322,8 forintos támaszszintről fordult tegnap az EURHUF árfolyam. Ezzel a 2018 július eleje óta tartó csökkenő trendvonalhoz érkezett a kursus, ha ez áttörésre kerülne, akkor a 325-ös szint lehetne a következő megálló.

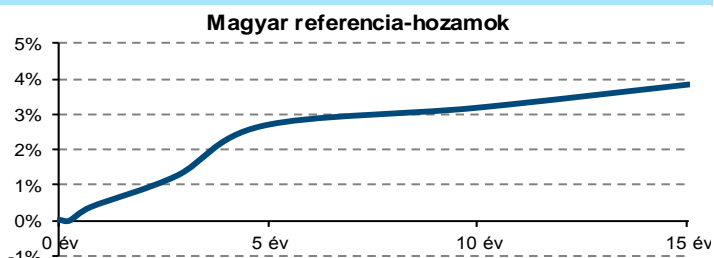


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	40 041,71	0,39%	<b>EURUSD</b>	1,1355	-0,05%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 650,54	-0,02%	<b>USDJPY</b>	113,56	-0,06%	<b>O/N</b>	0,08	-0,36	2,18	-0,80	0,68
<b>Nikkei225</b>	21 374,83	-2,02%	<b>EURHUF</b>	323,81	0,14%	<b>1 hónap</b>	0,07	-0,37	2,44	-1,00	0,73
<b>DAX</b>	10 924,70	-0,04%	<b>USDHUF</b>	285,17	0,20%	<b>3 hónap</b>	0,13	-0,31	2,78	-0,79	0,90
<b>Shanghai</b>	2 593,74	-1,53%	<b>CHFHUF</b>	286,91	0,14%	<b>6 hónap</b>	0,25	-0,24	2,89	-0,73	1,02
			<b>EURPLN</b>	4,3055	0,18%	<b>12 hónap</b>	0,50	-0,13	3,10	-0,67	1,15
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	2,91	0,3bp	<b>cseh</b>	1,96	1,0bp	<b>Kukorica</b>		177,00	<b>Arany</b>		1238,56
<b>német</b>	0,29	0,6bp	<b> lengyel</b>	2,95	0,7bp	<b>(€/t, Euronext)</b>			<b>(\$/uncia)</b>		
<b>olasz</b>	2,95	-4,5bp	<b>magyar</b>	3,18	1,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>		207,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		14,64
<b>spanyol</b>	1,42	-0,5bp	<b>román</b>	4,70	-3,5bp	<b>Brent kőolaj</b>		61,00	<b>Réz</b>		6155,00
						<b>(\$/hordó)</b>			<b>(\$/t, LME)</b>		

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2018.12.13	változás
<b>3 h.</b>	0,02%	2bp
<b>6 h.</b>	0,00%	-1bp
<b>12 h.</b>	0,38%	14bp
<b>3 év</b>	1,26%	0bp
<b>5 év</b>	2,67%	-1bp
<b>10 év</b>	3,18%	1bp
<b>15 év</b>	3,84%	0bp



„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](http://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.”