

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 17.

- Az USA-ban is esnek a hangulatindexek az európai menedzserindexek romlása mellett
- Nem hajlandó újratárgyalni az EU a Brexit feltételeit
- Csökkentette Kína az USA-ból importált gépkocsik vámját

### Hazai hírek, makrogazdaság:

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1, 3 és 6 hónapos lejáratokon.

### Piaci áttekintés

- A hét utolsó napján kissé felfelé korrigáltak a referenciaszintek a leghosszabb lejáratokon az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,21%-on, 5 éves hozam 2,69%-on, a 10 éves kötvényhozam pedig 3,23%-on állt.
- A héten holnap tart 3 hónapos DKJ aukciót az ÁKK, 50 Mrd forintnyi felkínált mennyiséggel.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Visszaestek a hangulatindexek az USA-ban.** Elérte az USA-t is globális gazdasági növekedés lassulása, legalább is ezt látjuk, hogy ha a legfrissebb decemberi előzetes beszerzési menedzser indexekre tekintünk. A feldolgozóipari adat 53,9 pontra esett az előző havi 55,3 és a várt 55 ponttal szemben, míg a szolgáltatóipari adat 53,4 pontra az előző havi 54,7 és a várt 54,6 ponttal szemben. Kérdés, hogy ez mennyire lesz tartós.

Az ünnepi időszak miatt bő egy héttel korábban, már pénteken megjelentek az európai beszerzési menedzserindexek. **Decemberben is tovább romlott a vállaltok optimizmusa Németországban és az Európai Unióban is.** A feldolgozóipari és a szolgáltatóiparban is a vártnál nagyobb mértékben csökkent az index, de továbbra is az 50 pontos érték fölött vannak az indexek, vagyis változatlanul gazdasági növekedést jeleznek elő.

Az orosz jegybank kisebb meglepetésre a korábbi 7,5%-ról 7,75%-ra emelte a jegybanki alapkamatot az inflációs veszélyek miatt. Bár az elemzők többsége tartásra számított, azonban az elemzők mintegy 40%-a már kamatemelésre számított. A rubel árfolyama nem reagált a kamatemelésre.

**A hétfégi EU csúcs sem hozott áttörést a Brexittel kapcsolatban.** Az EU-s vezetők ismét megerősítették, hogy nem hajlandók újratárgyalni a megállapodást, legfeljebb kisebb módosításokat tartanak elképzelhetőnek.

A romló globális gazdasági környezet és a növekedés évek óta tartó fékeződése miatt a piaci várakozások szerint jövőre 6-6,5% közötti kínai GDP növekedés lehet a reális és a kínai kormány is e körül határozhatja meg növekedési célját. Ennek elérésével kapcsolatban a legnagyobb kockázatot a kereskedelmi háború jelenti, ami akár 1,5 százalékponttal is visszavághatja a növekedést.

**Kína beváltotta ígétét és pénteken bejelentették, hogy az Egyesült Államokban gyártott gépkocsikra kivetett 40%-os vámot 15%-ra csökkentik,** legalábbis átmeneti jelleggel.

## Nemzetközi piacok

- Újabb esést szenvedtek el pénteken a vezető **amerikai részvényindexek**, egységesen 2% körüli mínuszokat láthattunk. Az esést újfent a globális gazdasági növekedés visszaesése körüli félelmek fűtötték, ami mögött ezúttal a gyenge kínai makroadatok és az eurózónás autópiaci gyengélkedése álltak.
- Gyengén teljesítettek pénteken az **európai tőzsdeindexek**. A FTSE100 és a DAX egyaránt 0,5%-ot, a CAC40 pedig 0,9%-ot csökkent.
- Mérsékelt emelkedés jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. Bár a Shanghai index 0,2%-ot csökkent, a Hang Seng stagnált, a Nikkei viszont 0,6%-ot emelkedett.
- Az OPEC megállapodás ellenére sem tudott az **olaj** spot piaci árfolyama emelkedni a globális növekedési kockázatok miatt. Azonban a WTI határidős görbéje alapján áremelkedésre számít a piac, ugyanis a 3 hónap múlva esedékes szállításra vonatkozó határidős árfolyam több mint 1 dollárral meghaladja a jelenlegi szintet, amire 2017 óta nem volt példa.
- Az **arany** árfolyama érintette a 20 napos mozgóátlagot 1.232 dollárnál, innen egy kisebb visszapattanás következett és jelenleg 1.238 dolláron kereskednek egy uncia arannyal. A héten a legfontosabb esemény az arany számára a Fed kamatemelése lesz. Bár a decemberi kamatemelés szinte borítékolható, a jövő évi kilátások kulcsfontosságúak lehetnek, már csak azért is mert a piac nagyon bizonytalan a kamatpályát tekintve, most éppen egy kamatemeléssel kalkulálnak jövő szeptemberben.
- Gyengült az **euró** a dollárhoz képest. A pénteki beszerzési menedzser indexek (BMI-k) szerint elkezdett csukódní az olló az USA és az Eurozóna gazdasági teljesítménye között (az USA vártnál gyengébb teljesítménye miatt). Márpedig ennek az ollónak a mérete volt az, ami a nagyobb trendeket az utóbbi 1-2 évben a kurzusban befolyásolta. Ezzel, ha ez továbbra is folytatódik, az kihúzhatja a talajt a dollár lába alól. Erről azonban még korai egyelőre beszélni, de mindenképpen érdemes észben tartani a mostani adatok függvényében. Az EUR/USD kurzus pénteken a 1,13-as szint letörésével próbálkozott miután kijöttek a továbbra is gyenge európai BMI-k. Ezt követően azonban délután az amerikai adatok is kijöttek, amik megfordították a kurzust. Ezzel ma reggelre 1,131-en áll a jegyzés, az ehhez közeli szintek már régóta komfortosak a kurzusnak.
- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

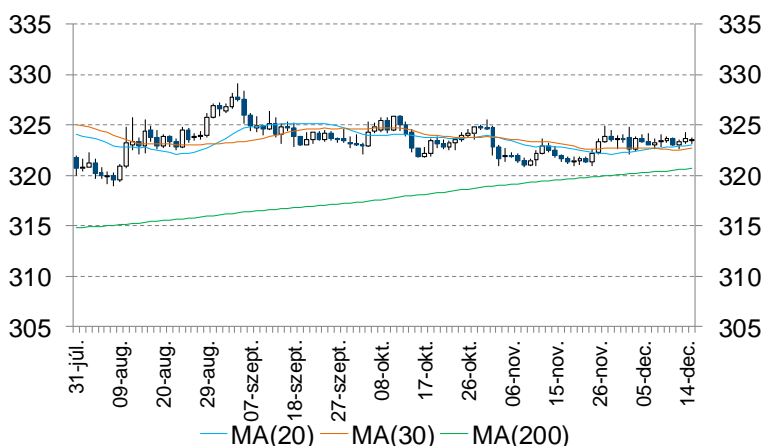
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	nov.	2%	2%	2%	
dec. 17.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	23.3	20	20	
dec. 17.	16:00	US	NAHB házár index	dec.	60	61	61	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Pénteken is viszonylag nyugodt mozgás jellemezte e régiós devizapiacot, így a forint árfolyamában sem volt tapasztalható jelentős mozgás. Összességében kissé tovább gyengült a forint árfolyama az euróval szemben, így a nyitó 323,4-ről zárásra 323,7-re emelkedett az EURHUF devizapár.

Az EURHUF árfolyam a rövidtávú mozgóátlagok fölött oldalazik, ma reggel 323,5 forintot kell adni egy euróért cserébe. Kivárás jöhet ma a holnapi MNB kamatdöntés előtt, amivel kapcsolatban érdekes lehet, hogy az új Inflációs Jelentés fényében az MNB fog-e bővebben nyilatkozni a 2019-re

várt monetáris politikai normalizáció esetleges időzítéséről, lehetséges lépéseiről. Továbbra is azt gondoljuk, hogy a bankközi piaci likviditást fogja az MNB oly módon befolyásolni – leginkább az FX-swap tendereken és a kamatfolyosó alakításán keresztül – hogy az megfeleljen a monetáris politikai céljainak.



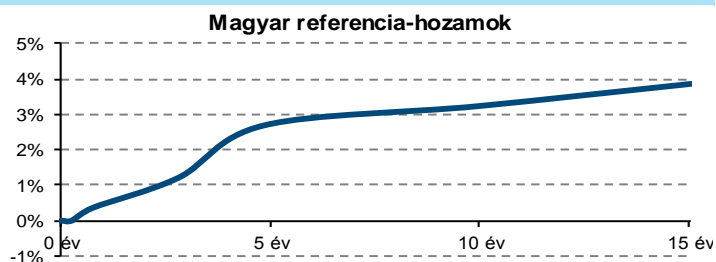
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	40 125,72	0,21%	<b>EURUSD</b>	1,1315	0,08%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 599,95	-1,91%	<b>USDJPY</b>	113,43	0,04%	<b>O/N</b>	0,08	-0,36	2,18	-0,78	0,69
<b>Nikkei225</b>	21 506,88	0,62%	<b>EURHUF</b>	323,55	-0,04%	<b>1 hónap</b>	0,08	-0,37	2,46	-0,90	0,73
<b>DAX</b>	10 865,77	-0,54%	<b>USDHUF</b>	285,94	-0,06%	<b>3 hónap</b>	0,13	-0,31	2,80	-0,77	0,90
<b>Shanghai</b>	2 597,97	0,16%	<b>CHFHUF</b>	286,69	-0,05%	<b>6 hónap</b>	0,25	-0,24	2,90	-0,65	1,03
			<b>EURPLN</b>	4,2910	-0,02%	<b>12 hónap</b>	0,49	-0,13	3,10	-0,64	1,16

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	2,89	-2,4bp	<b>cseh</b>	1,96	1,0bp	<b>Kukorica</b>	175,50	<b>Arany</b>	1238,10
<b>német</b>	0,25	-3,3bp	<b> lengyel</b>	2,92	-2,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	2,94	-1,7bp	<b>magyar</b>	3,23	5,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	206,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,61
<b>spanyol</b>	1,41	-1,1bp	<b>román</b>	4,69	-1,5bp	<b>Brent kőolaj</b>	60,32	<b>Réz</b>	6131,50
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.12.14	változás
<b>3 h.</b>	0,00%	0bp
<b>6 h.</b>	0,00%	0bp
<b>12 h.</b>	0,36%	-2bp
<b>3 év</b>	1,21%	-5bp
<b>5 év</b>	2,69%	2bp
<b>10 év</b>	3,23%	5bp
<b>15 év</b>	3,86%	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 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.”