

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 18.

- **Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa**
- **Alig mozdult a forint árfolyama**
- **Tovább estek a tőzsdék, erősnek tűnik a globális risk-off hangulat**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. Nem várunk változtatást a kamatszintekben, az alapkamat maradhat 0,9%-on, míg a O/N betéti kamat -0,15%-on. Emellett a jegybank ma közzéteszi a decemberi Inflációs Jelentésének GDP és inflációs előrejelzéseit, míg a teljes jelentés publikálásra csütörtökön kerül majd sor. **A legfontosabb kérdés továbbra is az, 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. Maga a normalizáció folyamata vélhetően nagyon lassú lesz, s előrejelzésünk szerint a 3 hónapos BUBOR kamatláb még a jövő év végére sem éri el a 0,9%-os jegybanki alapkamat szintjét.

Egy, három és hat hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott az MNB tegnap. A jegybank a három hónapos lejáraton 25, a hat hónapos lejáraton 50 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az eszközön keresztül a jegybank által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1988 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Csak kisebb mértékű hozamelmozdulások mutatkoztak tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,20%-on, 5 éves hozam 2,70%-on, a 10 éves kötvényhozam pedig 3,25%-on állt.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, 50 Mrd forintnyi felkínált mennyiséggel.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a **New York-i Fed régiós ipari aktivitást mérő indexe** 19 havi mélypontra, 10,9 pontra esett decemberben az előző havi 23,3 pontról, szemben a 20 pontos konszenzussal. A régiós indexek közül a New York-it publikálják elsőként, így érdemes lesz figyelni, hogy miként alakul az ipari aktivitás a többi régióban a hónapban.

Theresa May bejelentette, hogy a január 14-i héten fog a brit parlament szavazni a Brexit tervezetről, vagyis négy hét áll rendelkezésére, hogy megszerezze a parlamenti többséget. A May ellen lezajlott bizalmatlansági indítvány és az, hogy múlt héten mégsem szavaztak a képviselők a Brexitről azt mutatja, hogy jelenleg nincs meg a szükséges többség.

Nemzetközi piacok

- Újabb nagyobb esést szenvedtek el tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, a Dow és az S&P500 2,1%-kal, a Nasdaq 2,3%-kal esett vissza. Ezzel a február eleji korrekció mélypontjai környékére estek az indexek, technikailag továbbra sem látszik fordulat. Tegnap az összes szektort egységesen adták, a defenzív szektorok teljesítettek a legrosszabbul.
- Gyengén teljesítettek tegnap az európai piacok is. A DAX 0,9%-ot, a FTSE100 1%-ot, a CAC40 pedig 1,1%-ot esett.
- Csökkenés jellemezte az **ázsiai piacokat** is. A Shanghai index 0,8%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Nikkei 1,8%-ot csökkent. A japán Topix index 18 hónapos mélypontra esett. Az ázsiai piacok szempontjából a mai nap legfontosabb eseménye a kínai elnök 80 perces beszéde volt, melytől a piac újabb reformok bejelentését várta. Ehelyett azonban az elmúlt 40 év eredményeiről és gazdasági reformjairól beszélt, de a jövővel kapcsolatban nem árult el újabb konkrét intézkedéseket, amit csalódásként értékelték a befektetők.
- A **WTI típusú kőolaj árfolyama** 50 dollár alá esett, amiben a növekedési félelmeken túl a növekvő amerikai palaolaj termelés is szerepet játszott. Az EIA frissített adatai alapján már decemberben átlépheti a napi kitermelés a 8 millió hordós szintet, mintegy 100 ezer hordóval meghaladva a korábbi becslést. Ráadásul januárban további 134 ezer hordós kitermelés-növeléssel számolnak, a növekedés csaknem felét a Permian mező biztosíthatja.
- **A befektetők kockázatkerülő üzemmódban az arany felé fordultak**, aminek eredményeként egy uncia arany árfolyama 1.247 dollárig ugrott, megközelítve a 200 napos mozgóátlag 1.253 dolláros értékét.
- **Ismét visszahúzták az 1,13 alól szintekről az EUR/USD kurzust**, tegnap 1,135-ig jutott az árfolyam. A globális risk-off hangulat közepette úgy tűnik, szokásával ellentétben nem képes erősödni a dollár, ami annak lehet köszönhető, hogy egyre több jel utal arra, hogy az USA-t is elérte a globális gazdasági lassulás. Ezek fényében különösen érdekes lehet a Fed kommunikációja a ma kezdődő kétnapos kamatdöntő ülés után. Donald Trump pedig biztos, ami biztos pedig továbbra is keményen tiltakozik a Fed kamatemelések ellen.
- Az **amerikai határidős piacok** a pozitív, az **európaiak** a negatív tartományban voltak ma reggel.

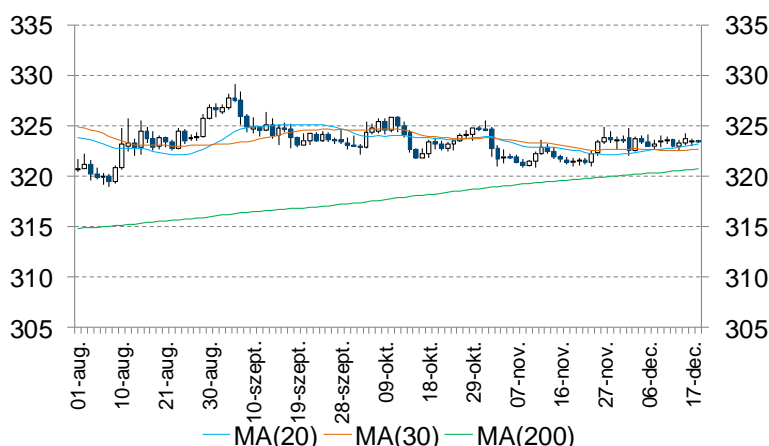
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 18.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	dec.	102	101.7		
dec. 18.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	dec.	0.9%	0.9%		
dec. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	nov.	-0.4%	-0.4%		
dec. 18.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	nov.	1.5%	0%		
dec. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	nov.	1265	1260		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Továbbra sincs érdemi mozgás az EURHUF kurzusban, erre pedig egy lapáttal a héten még rátehető az ünnepi hangulat. Tegnap összességében a nyitó 323,4-ről zárásra 323,5-re emelkedett az EURHUF devizapár. Ma reggel 323,4 forintot tartózkodik az árfolyam.

A tegnapi FX-swap tender eredménye monetáris politikai szempontból semleges volt. **Ma az MNB délutáni döntésére figyelhet leginkább a forintpiac**, majd a hét második felében az USA Fed-jének kamatdöntése mozgathatja meg valamelyest a kurzust.

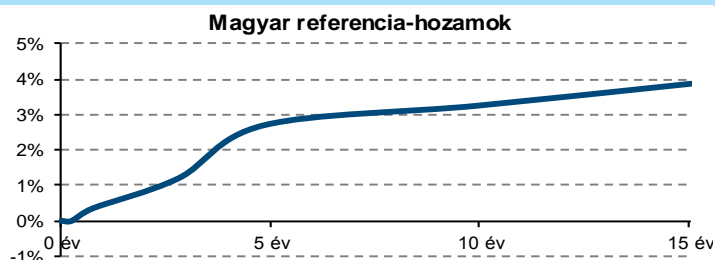


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)									
Bux	39 675,76	-1,12%	EURUSD	1,1347	-0,01%	HUF		EUR		USD		CHF		GBP	
S&P500	2 545,94	-2,08%	USDJPY	112,56	-0,24%	O/N	0,08	-0,36	2,18	-0,78	0,69				
Nikkei225	21 115,45	-1,82%	EURHUF	323,39	-0,04%	1 hónap	0,08	-0,37	2,46	-0,93	0,73				
DAX	10 772,20	-0,86%	USDHUF	285,01	-0,03%	3 hónap	0,13	-0,31	2,80	-0,77	0,90				
Shanghai	2 576,65	-0,82%	CHFHUF	287,08	-0,03%	6 hónap	0,26	-0,24	2,90	-0,62	1,03				
			EURPLN	4,2842	0,02%	12 hónap	0,49	-0,13	3,10	-0,64	1,16				
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok												
USA	2,86	-3,2bp	cseh	1,96	1,7bp	Kukorica		176,00	Arany					1247,20	
német	0,26	0,4bp	lengyel	2,92	0,0bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)						
olasz	2,96	2,1bp	magyar	3,25	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)		207,50	Ezüst(\$/uncia)					14,69	
spanyol	1,40	-1,3bp	román	4,72	3,5bp	Brent kőolaj		58,49	Réz					6123,00	
						(\$/hordó)			(\$/t, LME)						

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2018.12.17	változás
3 h.	0,00%	0bp
6 h.	0,00%	0bp
12 h.	0,35%	-1bp
3 év	1,20%	-1bp
5 év	2,70%	1bp
10 év	3,25%	2bp
15 év	3,87%	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 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.”