

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 20.

- A vártak megfelelően kamatot emelt az USA Fed-je, a Fed Funds rate új sávja 2,25-2,50%
- 156 millió eurót tett ki a folyó fizetési mérleg többlete a harmadik negyedévben az MNB adatai szerint
- 10,8%-kal nőttek a bérek a gazdaságban a KSH szerint októberben

### Hazai hírek, makrogazdaság:

Az **MNB** ma reggeli közleménye alapján a **folyó fizetési mérleg többlete** a harmadik negyedévben 156 millió euró volt, ami elmaradt a 180 millió eurós várakozásunktól. Eközben a második negyedévre vonatkozó többletet felfelé korrigálták, 929 millió euróra a korábbi 772 millió euróról. Az év első kilenc hónapjában így a folyó fizetési mérleg többlete összesen 1,76 Mrd eurót tett ki.

A **KSH** ma reggeli közleménye szerint a nemzetgazdaságban **mind a bruttó, mind a nettó bérek** októberben éves szinten 10,8%-kal nőttek, kissé meghaladva az előzetesen vártat.

### Piaci áttekintés

- Tegnap a leghosszabb lejáratokon mutatkozott hozamcsökkenés az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam így 3bp-al 1,24%-ra emelkedett, míg az 5 éves referenciahozam 5bp-al 2,66%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4bp-al 3,22%-ra csökkent.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A vártak megfelelően újabb 25 bázisponttal, a 2,25-2,50%-os sávba emelte a jegybanki alapkamatot az USA-ban tegnap a Fed.** A jegybanki ülést követő közlemény szövegezésén nem sokat változtatott a jegybank, továbbra is kitért amellett, hogy további fokozatos kamatemelések lehetnek szükségesek a mostani gazdasági kondíciók tükrében. A piacon többen arra számítottak, hogy ez a rész kikerül a közleményből, és kicsit óvatosabban fogalmaz majd a Fed, ez azonban nem így történt. A jegybank továbbra is erősnek látja az amerikai gazdaságot, jóllehet ezúttal kiemelte, hogy a globális gazdasági növekedés lassulása lefelé mutató kockázatot jelenthet. De ez önmagában nem elég ahhoz, hogy visszatáncoljon az alapkamat további emelésétől. Amennyiben a jegybankárok kamatemelési várakozásait tekintjük (dot plot), kisebb változást láthatunk szeptemberhez képest. A mostani kamatemelési ciklus csúcsát szeptemberben a kamatdöntéseken szavazó jegybankárok közel fele még 3,5% felett látta, míg most 70%-uk szorosán 3%-hoz közel látja. Ez részben tükrözheti a fent említett globális gazdasági növekedési kockázatokat, emellett pedig azt, hogy az infláció szeptember óta nem mutatott érdemi gyorsulást az USA-ban, így emiatt a Fed-nek sem kell túlságosan szigorítania. Ez a jegybank friss gazdasági előrejelzéseiben is meglátszik. Összességében tehát az látszik, hogy továbbra is elégedett az amerikai gazdasággal a Fed, s emiatt még 1-2 kamatemelés érkezhetsz jövőre a jegybankárok jelenlegi tudása szerint. A piac ezzel jelenleg nem ért egyet, arra számít, hogy a makroadatok romlása megálljra készítheti majd a jegybankot. A kérdés most az, hogy a Fed túl optimista-e vagy a piac túl pesszimista? A reakció a kamatdöntő ülést követően eladás volt a részvénypiacokon, erősödés a dollárban és emelkedés az amerikai rövid oldali hozamokban, a piac attól fél, hogy túl szigorú monetáris politikát fog folytatni jövőre a Fed.

Tegnap jóváhagyott az Amerikai Szenátus egy olyan javaslatot, amely február 8-ig finanszírozná azokat az amerikai kormányzati szerveket, amelyeknek csupán most péntek éjfélig lenne finanszírozásuk. Ha ezt a Képviselőház is jóváhagyja és Donald Trump is rábólint elkerülhető lenne a részleges kormányzati leállás pénteket követően.

**Az Európai Bizottság tegnap bejelentette, hogy nem indít túlzottdeficit-eljárást Olaszországgal szemben.** Ehhez az kell, hogy az olasz parlament az év vége előtt megszavazza a kormány által javasolt új költségvetési tervezetet. Ebben az új hiánycél a GDP 2,04%-a lesz, szemben a korábban tervezett 2,4%-kal, azaz az olasz kormány vállalta a költségvetési korrekciót.

**A várakozásokkal összhangban nem változtatott a monetáris kondíciókon a japán jegybank.** A jegybank elnöke nyilatkozata azonban tartogatott néhány érdekességet. Kuroda szerint nem probléma, ha a 10 éves japán hozamok ismét negatív tartományba esnek, és ezzel egyre jobban távolodnak a jegybank 20 bázispontos céljától. A jegybankelnök szerint szükség esetén még van lehetőség további lazításra.

**A kínai jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamaton,** így ezúttal sem követte az amerikai jegybank példáját.

## Nemzetközi piacok

- A tegnapi Fed kamatdöntést követően erősen lefordultak az **amerikai részvényindexek**, a Nasdaq 2,2%-kal, az S&P500 és a Dow 1,5%-kal kerültek lejjebb. Ezzel az S&P500 2017. szeptember végi szintjére esett vissza, a technikai kép pedig továbbra is erős pesszimizmust tükröz.
- **Kisebbszámú emelkedés jellemezte az európai piacokat.** A DAX 0,2%-ot, a CAC40 0,5%-ot, a FTSE100 pedig 1%-ot emelkedett.
- **Az amerikai negatív hangulat átragadt Ázsiára is,** ahol szintén csökkenés jellemezte a mai kereskedést. A Shanghai 0,5%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot, a Nikkei pedig 2,8%-ot csökkent.
- A vártnál szigorúbb hangnemben emelte tegnap további 25 bázisponttal az alapkamatot a Fed, ugyanis a jegybanki közleményből kiderült, hogy a jelenlegi gazdasági adatok függvényében tovább szigorítanak jövőre. Kezdetben a dollár erősödéssel reagált a hírré, azonban a jövő évi kamatemelési várakozásokból az látszik, hogy a piac továbbra sem hisz a Fed-nek. Sőt inkább attól tart már a piac, hogy a globális gazdasági növekedés lassulása hamarosan az USA-t is utoléri, így megszűnik az a felülteljesítés, ami idén az USA-t jellemezte. Márpedig ennek köszönhetően volt idén ilyen erős a dollár, így ha ez valóban megszűnne, az nem kedvezne a zöldhasúnak. Addig, amíg azonban az európai gazdaság nem tud érdemi fordulatot produkálni, várathat magára a nagyobb elmozdulás az **EUR/USD-ben**.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

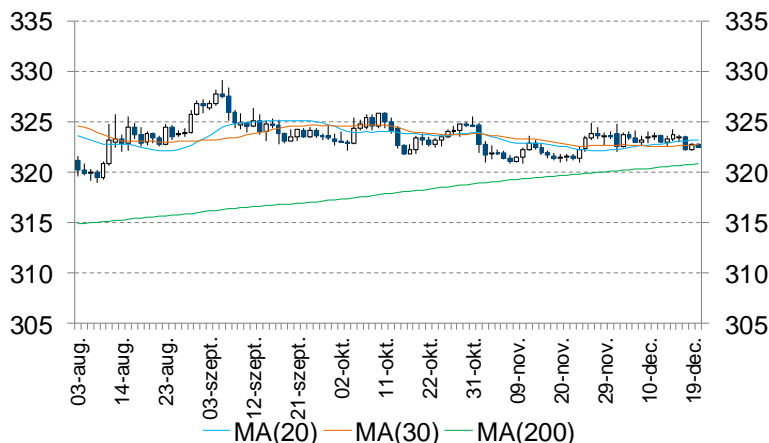
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 20.	3:52	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	dec.	-0.1%	-0.1%	<b>-0.1%</b>	
dec. 20.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	nov.	-0.7%		<b>-17%</b>	
dec. 20.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró)	Q3	929	171	<b>156</b>	
dec. 20.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	okt.	10.4%	10.2%	<b>10.8%</b>	
dec. 20.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	2.2%	2%		
dec. 20.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	dec.	435	435		
dec. 20.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	dec.	0.75%	0.75%		
dec. 20.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	206	215		
dec. 20.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	1661	1663.1		
dec. 20.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	dec.	12.9	15		
dec. 20.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	dec.	56			
dec. 20.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	59.4			
dec. 20.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	nov.	0.1%	0%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

A megelőző napi forinterősödés után tegnap már kissé korigált a forint a gyengébb irányba, de alapvetően továbbra sem látszanak nagy elmozdulások a devizapárban. Összességében a nyitó 322,2-ről zárásra 322,8-ra emelkedett a kursus. A ma reggeli nyitásban 322,5 körül állt az árfolyam.

További érdemi impulzus hiányában a 321-324-es szűk sávban oldalazhat tovább az EURHUF.



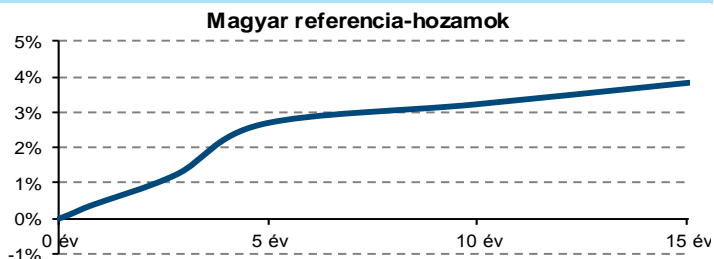
Tőzsdék	Devizák	Bankközi kamatlábak (%)
<b>Bux</b> 39 966,19 1,24%	<b>EURUSD</b> 1,1421 0,40%	<b>HUF</b> 0,08
<b>S&amp;P500</b> 2 506,96 -1,54%	<b>USDJPY</b> 111,88 -0,53%	<b>EUR</b> -0,37
<b>Nikkei225</b> 20 392,58 -2,84%	<b>EURHUF</b> 322,49 -0,09%	<b>USD</b> 2,18
<b>DAX</b> 10 766,21 0,24%	<b>USDHUF</b> 282,30 -0,50%	<b>CHF</b> -0,78
<b>Shanghai</b> 2 536,27 -0,52%	<b>CHFHUF</b> 284,39 -0,31%	<b>GBP</b> 0,68
	<b>EURPLN</b> 4,2845 -0,08%	<b>O/N</b> 0,08
		<b>1 hónap</b> 0,08
		<b>3 hónap</b> 0,13
		<b>6 hónap</b> 0,27
		<b>12 hónap</b> 0,49

Tíz éves hozamok* (%)	Nyersanyagok
<b>USA</b> 2,75 -6,3bp	<b>Kukorica</b> 176,75
<b>német</b> 0,24 -0,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b> Arany 1248,43
<b>olasz</b> 2,77 -16,6bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b> 205,25
<b>spanyol</b> 1,38 0,0bp	<b>Brent kőolaj</b> 56,20
	<b>(\$/hordó)</b> Ezüst(\$/uncia) 14,63
	<b>Réz</b> 6015,00
	<b>(\$/t, LME)</b>

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.12.19	változás
<b>3 h.</b>	0,00%	0bp
<b>6 h.</b>	0,11%	11bp
<b>12 h.</b>	0,36%	0bp
<b>3 év</b>	1,24%	3bp
<b>5 év</b>	2,66%	-5bp
<b>10 év</b>	3,22%	-4bp
<b>15 év</b>	3,83%	-5bp



„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.”