

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 28.

- **3,7% volt a munkanélküliségi ráta augusztus-októberben a KSH közlése szerint**
- **Szombaton fog tárgyalni az USA elnöke és a kínai elnök a kereskedelmi kapcsolatokról**
- **Megindulhat Olaszország ellen a túlzottdeficit eljárás**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint augusztus-októberben a **munkanélküliségi ráta** 3,7%-os volt, alacsonyabb az általunk várt 3,8%-nál, ami egyben a piaci konszenzus is volt. Mind az aktivitási arány, mind a foglalkoztatási arány növekedett. A munkanélküliség kismértékű csökkenése a közmunkások számának csökkenésével párhuzamosan következett be, míg a foglalkoztatottak száma historikusan magas volt augusztus és október között, elérte a 4,5 milliót.

Piaci áttekintés

- Nem változtak jelentősen a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap a korábbi napok erőteljes csökkenése után. A 3 éves hozam 1,37%-on szinten maradt, az 5 éves hozam 1bp-al 2,77%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 1bp-al 3,25%-ra csökkent.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 50 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,11% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az utóbbi napokban igen aktív a sajtóban Donald Trump, ezúttal a Washington Postnak adott interjút. Ebben szokása szerint a Fed-et ostromozta, részben a jegybanknak tulajdonítja a részvénypiac esését. A klímaváltozásban továbbra sem „hisz”, pedig adminisztrációja pénteken hozott nyilvánosságra egy új kutatást, miszerint az komoly kockázatot jelent az amerikaiakra nézve. Az oroszok agressziója Ukrajna ellen nem tetszett Trumpnak, akár azt is elképzelhetőnek tartja, hogy lemondja Putyinnal tervezett találkozóját az ehets G20 csúcs során.

Eközben a kínai elnökkel való találkozásjáról Larry Kudlow, Trump fő gazdasági tanácsadója azt mondta, hogy valóban szombaton lesz majd, mégpedig a G20 csúcs után vacsorára ülnek össze a felek. Xi Jinping mellett Trumpnak a dél-koreai, a török, az argentin és az orosz elnökkel, valamint a japán miniszterelnökkel és Angela Merckelrel van betervezve személyes találkozója.

A mai napon piacnyitás előtt érkezik a Fed által preferált inflációs mutató október hónapra, valamint a harmadik negyedéves GDP adat második olvasata is. Emellett magyar idő szerint este 6 órától Jerome Powell Fed elnök beszél a New York-i gazdasági klubban.

December 19-én kezdődhet az Olaszország elleni túlzott deficiteljárás. Ennek apropóján megszorodtak a költségvetés helyzetével kapcsolatos nyilatkozatok. Az olasz kormány hajlandó kisebb engedményeket tenni, a korábbi 2,4%-os költségvetési hiányt 2,2%-ig lennének hajlandóak csökkenteni. Az Európai Bizottság alelnöke, Valdis Dombrovskis szerint ez még nem elégséges. Az olasz miniszterelnök hosszú és nehéz egyezkedésre számít, hiszen miniszterelnök helyettesei nem akarnak engedni választási ígéreteikből.

Német lapértésülések szerint Donald Trump akár már jövő héten bejelentheti, hogy 25%-os vámot vetnek ki a NAFTA térségen kívülről érkező gépjárművekre. Ez elsősorban a német autógyártók számára lenne negatív, akik egyébként jövő héten fognak Trump elnökkel tárgyalni. Elképzelhetőnek tartjuk, hogy ismét csak a Trump féle nyomásgyakorlás szemtanúi vagyunk egy fontos megbeszélést megelőzően.

Véglegesítettek az amerikai és a kínai elnök hétfői találkozásának időpontját. A G20 találkozó végén, szombaton vacsora mellett fogják megvitatni a kereskedelmi kérdéseket. A találkozótól azt remélik, hogy sikerül a két félnek közelednie egymáshoz, és ezzel sikerül elkerülni, hogy a kereskedelmi háború tovább mélyüljön.

Nemzetközi piacok

- Visszakapaszkodtak tegnap a kezdeti mínuszokból a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow végül 0,4%-kal, az S&P500 0,3%-kal került feljebb, a Nasdaq stagnált.
- Kisebb csökkenés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A CAC40 0,2%-ot, a FTSE100 0,3%-ot, a DAX pedig 0,4%-ot csökkent.
- Emelkedtek ma reggel az **ázsiai indexek**, a Shanghai 0,9%-ot, a Nikkei 1%-ot, a Hang Seng pedig 1,2%-ot.
- Fellelegzett tegnap az **olaj**, miután az adatokhoz közel álló források szerint 2,6 millió hordóval csökkenhettek az üzemanyag-készletek az elmúlt héten az USA-ban az API szerint. Eközben a péntek-szombati G-20 csúcstól is sokat várhatnak az olaj piacán befektetők, ugyanis több olyan kritikus személyes találkozó lehet nagy vezetők között, ami előremozdítja az esetleges kitermelés-csökkentési terveket. A WTI árfolyama 52,3 dolláron tartózkodik ma reggel, szemben a pár nappal ezelőtti 50 dollár közeli lokális mélyponttal.
- A dollár erősödésének hatására az 50 és a 100 napos mozgóátlag közelébe, 1210 dollárig esett az **arany** árfolyama. Mind a dollár, mind pedig az arany szempontjából a következő napok fontos eseményei a következők: a Fed elnökének mai beszéde, holnap a Fed jegyzőkönyv megjelenése, hétfőn pedig a G20 csúcstalálkozó.
- Gyengült az **euró** árfolyama a dollárral szemben. Az erős divergencia a gazdasági kilátásokban az USA javára az eurozónával szemben továbbra is lefelé nyomja az EUR/USD devizapárt. Tegnap ismét letérésre került a fontos, az 1,13-as technikai szint a kurzusban, ezzel első körben az 1,122-nél található lokális mélypontiig nyílt meg az út. A mai napon inflációs adatok érkeznek az USA-ból, majd este Jerome Powell, Fed elnök is beszél, ezek fontos események lesznek a dollár szempontjából. Powell beszédében azt érdemes figyelni, hogy mennyire eltökélt továbbra is a negyedévenkénti 25 bázispontos kamatemelés mellett. Ha ebben bizonytalanságot mutatna, az kisebb dollárgyengülést eredményezhetne.
- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	okt.	3.8%	3.8%	3.7%
nov. 28.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	-0.1%		
nov. 28.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q3	3.5%	3.5%	
nov. 28.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	okt.	-5.5%	4%	
nov. 28.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	okt.	553	575	
nov. 28.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	nov.	15	15	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott összességében a **forint** árfolyama az euróval szemben tegnap, a napon belüli gyors gyengüléseket korrekció követte az árfolyampár kereskedésében.

Tegnap átmenetileg kiszúrt a csökkenő trendcsatornából az EUR/HUF kurzus, azonban a napot ismét ezen belül zárta. Ma reggel 324 forintnál kezdi a kereskedést, kérdés, hogy sikerül-e a trendcsatornán belül maradnia a következő napokban..



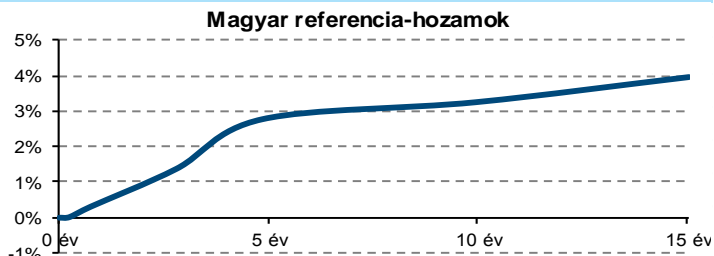
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	39 601,70	0,01%	EURUSD	1,1281	-0,07%	HUF					
S&P500	2 682,17	0,33%	USDJPY	113,88	0,08%	O/N	0,09	-0,36	2,18	-0,80	0,68
Nikkei225	22 177,02	1,02%	EURHUF	324,06	0,07%	1 hónap	0,13	-0,37	2,34	-0,84	0,74
DAX	11 309,11	-0,40%	USDHUF	287,25	0,14%	3 hónap	0,13	-0,32	2,71	-0,77	0,89
Shanghai	2 601,74	1,05%	CHFHUF	287,29	0,03%	6 hónap	0,28	-0,26	2,89	-0,72	1,00
			EURPLN	4,2961	0,06%	12 hónap	0,55	-0,15	3,13	-0,66	1,14

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	3,06	0,4bp	cseh	2,03	-1,6bp	Kukorica	174,25	Arany	1213,24
német	0,35	-1,1bp	 lengyel	3,16	-1,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,29	2,1bp	magyar	3,25	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	201,50	Ezüst(\$/uncia)	14,15
spanyol	1,55	-0,9bp	román	4,96	-3,5bp	Brent kőolaj	61,10	Réz	6121,50
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenziahozamok

	2018.11.27	változás
3 h.	-0,01%	4bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,30%	0bp
3 év	1,37%	0bp
5 év	2,77%	-1bp
10 év	3,25%	-1bp
15 év	3,96%	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, 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.”