

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. november 30.

- **Nőtték a bizonytalanságok a jövő évi Fed kamatkilátásokkal kapcsolatosan**
- **Tovább csökkent a kínai feldolgozóipari BMI**
- **Kivárás jöhet ma a piacokon a hétfégi G20 csúcs előtt**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Maradt a jó hangulat a kötvénypiacon, s további 1-2bp-al kerültek lejjebb a szintek. A 3 éves, az 5 és a 10 éves hozam 1-1-1bp-al 1,32%, 2,72%-ra, illetve 3,22%-ra csökkent.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK 30 Mrd forintot fogadott el, ami megegyezett az előzetesen tervezettel. Az átlaghozam 0,33% lett. A változ kamatozású kötvényből pedig 9 Mrd forintnyi került kibocsásra.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Biztosnak tűnik a decemberi kamatemelés, de jövőre kiszámíthatatlanabb kamatpolitika jöhet a Fed-től, ez volt a fő üzenete a tegnap megjelent jegybanki közleménynek.** Az idei évet jellemző kiszámítható, negyedéves kamatemelések vége, helyette sokkal inkább az adatfüggő monetáris politikai döntések lesznek a meghatározhatóak, ami nagyobb rugalmasságot jelent a jegybanknak, de nehezebb előrejelezhetőséget is jelent a piac oldaláról nézve. Ettől függetlenül a jegybankárok további kamatemeléseket látnak indokoltnak.

Az **USA-ban** októberben a **személyi kiadások** 0,6%-kal nőttek hó/hó alapon, míg az elemzők csupán 0,4%-os növekedést vártak. Igaz az előző havi 0,4%-os növekedést, 0,2%-ra lefelé korrigálták. Eközben a **személyi jövedelmek** 0,5%-kal növekedtek, szemben a 0,4%-os várakozással és az előző havi 0,2%-os növekedéssel. Ez pedig a jövőbeni kiadásokról további pozitív képet fest. A kiadási adatokból számolt **inflációs mutató (PCE)** 2%-os áremelkedést mutatott év/év alapon a várt 2,1%-kal és az előző havi 2%-kal szemben. A PCE maginflációs mutató is 0,1 százalékponttal elmaradt a várakozásoktól, ezzel 1,8% lett. Ráadásul az előző havi 2%-os adatot 1,9%-ra lefelé korrigálták.

A kialakult orosz ukrán konfliktusra hivatkozva Trump lemondta a hétfégi találkozóját Putyinnal. Ugyanakkor az amerikai elnök jelezte, hogy az ukrán konfliktus lezárását követően hajlandó bepótolni a találkozót.

Kína egyik legnagyobb kritikusanak számító Peter Navarro is elkísérte Argentínába az amerikai elnököt, ami kemény tárgyalást vetít elő az amerikai és a kínai elnök között a hétfégi G20 csúcson.

Októberben 4,6%-kal csökkentek a tavalyi évhez viszonyítva a  **folyamatban lévő lakásértékesítések** az Egyesült Államokban, ami a vártnál (-2,8%) nagyobb mértékű csökkenést jelent.

A **német infláció** a 6 éves csúcstól jelentő 2,4%-ról 2,2%-ra lassult novemberben, elsősorban az olajárak csökkenésének köszönhetően. Ugyanakkor a munkanélküliségi ráta még tovább csökkent, már csak 5%-on áll.

Az EKB francia tagja, Francois Villeroy de Galhau újságcikkben sürgette az olasz kormányt, hogy tartsák tiszteletben az európai szabályokat, és csökkentsék a költségvetési hiánycélt, annak érdekében, hogy sikerüljön megállapodásra jutniuk az Európai Bizottsággal.

**Tovább folytatódott a feldolgozóipari beszerzési menedzserindex csökkenése Kínában, az index értéke** már csak 50 pont, miközben a piac azt várta, hogy 50,2 pontos stagnálni fog az index értéke. Az 50 pontos érték jelzi a határt a gazdasági expanzió és a csökkenés között. A szolgáltatási index szintén csökkent, de ott a

helyzet egyelőre kedvezőbb, 53,4 ponton áll az index, viszont szintén negatív meglepetést szolgáltatott az 53,8 pontos várakozáshoz képest.

## Nemzetközi piacok

- Kisebbs csökkenést mutattak tegnap az **amerikai részvénypiacok**. A Dow 0,1%-ot az S&P500 és a Nasdaq pedig 0,2%-ot csökkent.
- **Európában** a CAC 40 és a FTSE100 is 0,5%-ot emelkedett, míg a DAX index stagnált.
- Emelkedés és átlag fölötti forgalom jellemezte a mai **ázsiai kereskedést**, amiből arra lehet következtetni, hogy a piac optimistán tekint a hétfői egyeztetésekre. A mai kereskedésben a Shanghai index 0,3%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Nikkei pedig 0,7%-ot emelkedett.
- A Fed tegnapi jegyzőkönyvéből és a Fed elnök szerdai beszédéből együtt a piaci szereplők összességében egy óvatosabb Fed kamatemelési pályát tartanak reálisnak, ami egy enyhe dollárgyengülést indokolt. Az EURUSD 1,138-ig emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- A **WTI** tegnap volatilis kereskedés után 51,4 dollárig emelkedett. A befektetők már a jövő heti OPEC találkozó kapcsán spekulálnak. Előtte a hétfőn a G20-as csúcson fog találkozni a szaúdi olajminiszter orosz partnerével, és már előzetes megállapodhatnak a termelés csökkentéséről. Az árak emelkedéséhez legalább napi 1 millió hordó vágásra lenne szükség csak az OPEC részéről, kérdés, hogy a politikailag sarokba szorított Szaúd-Arábia hajlandó lesz-e erre a lépésre. A piac figyeli a készletek változását is: a WTI tartalékok már a tizedik hete emelkednek a növekvő USA termelés és az infrastruktúra elégtelensége miatt. A múlt héten 3,58 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei.
- Az **arany** 1.225 dollár volt ma reggel. A piac még mindig emésztzi Jerome Powell jegybankelnök tegnapelőtti beszédét, melyben arról értekezett a FED elnöke, hogy közel a neutrális zóna a kamatszintben. Ez azt jelenti, hogy jelentős kamatemelésre már nem kerül sor, vagyis az arany előtt szabad a pálya. Az ETF-ekbe áramlik ismét a tőke, és nagyon úgy tűnik, hogy az augusztus több éves mélypont után tartósan emelkedő pályára kerülhet a nemesfém. A befektetők bizakodnak a hétfői G20-as csúc előtt is, ahol találkozik Xi Jinping és Donald Trump, hogy megvitassák a kereskedelmi háború és a vámok kérdését.
- Az **amerikai határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az **európaiak** vegyes képet mutattak. A DAX mínuszos volt.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 30.	0:30	JP	Munkanélküliségi ráta	okt.	2.3%	2.3%	<b>2.4%</b>
nov. 30.	0:50	JP	Ipari termelés (év/év)	okt.	-2.5%	2.5%	<b>4.2%</b>
nov. 30.	0:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	okt.	-0.4%	1.2%	<b>2.9%</b>
nov. 30.	2:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	50.2	50.2	<b>50</b>
nov. 30.	2:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	nov.	53.9	53.8	<b>53.4</b>
nov. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	-2.8%	1.4%	<b>5%</b>
nov. 30.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	szept.	268		<b>248</b>
nov. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	okt.	6.7%		<b>6.4%</b>
nov. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	2.2%	2%	
nov. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	okt.	8.1%	8%	
nov. 30.	12:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	0.8%	0.8%	
nov. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	nov.	58.4	58.5	

## Rövid forintiaci helyzetkép:

**Az elmúlt napokban nem változott az EURHUF árfolyam lényeges mértékben.** Tegnap minimális napközbeni elmozdulások mellett a nyitó és a záróárfolyam is 323,6 volt.

A forinthez hasonlóan a többi régiós deviza is csak minimális árfolyam elmozdulást mutatott. Maradhat a csendes kereskedés a forintpiacon is a hétfégi G20 csúcst megelőzően.

Technikailag nézve lényegében az 50 és a 100 napos mozgóátlaghoz tapadva 323,5-ön áll mozdulatlanul a kurzus. Amennyiben ezt sikerül lefelé áttörni, akkor ismét a 321-es szintet veheti célba az árfolyam.

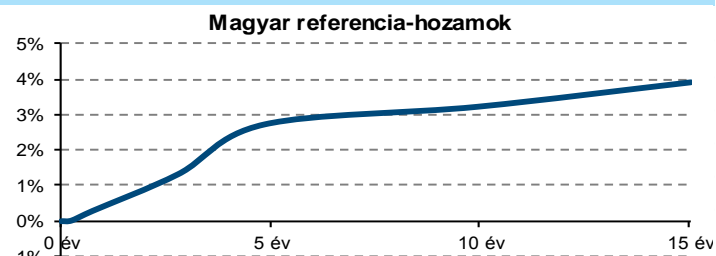


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	39 786,03 -0,19%	<b>EURUSD</b>	1,1381 -0,11%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 737,76 -0,22%	<b>USDJPY</b>	113,47 -0,01%	<b>O/N</b>	0,05	-0,36	2,18	-0,78	0,69
<b>Nikkei225</b>	22 351,06 0,40%	<b>EURHUF</b>	323,53 -0,03%	<b>1 hónap</b>	0,12	-0,37	2,34	-0,80	0,74
<b>DAX</b>	11 298,23 -0,01%	<b>USDHUF</b>	284,26 0,08%	<b>3 hónap</b>	0,13	-0,32	2,71	-0,73	0,89
<b>Shanghai</b>	2 588,19 0,81%	<b>CHFHUF</b>	285,32 0,05%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,25	2,89	-0,74	1,00
		<b>EURPLN</b>	4,2855 0,00%	<b>12 hónap</b>	0,54	-0,15	3,13	-0,68	1,14
Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok							
<b>USA</b>	3,03 -2,9bp	<b>cseh</b>	2,03 0,4bp	<b>Kukorica</b>		173,00	<b>Arany</b>		1224,35
<b>német</b>	0,32 -2,8bp	<b>lengyel</b>	3,12 -5,3bp	<b>(€/t, Euronext)</b>			<b>(\$/uncia)</b>		
<b>olasz</b>	3,20 -5,2bp	<b>magyar</b>	3,22 -1,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>		201,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		14,32
<b>spanyol</b>	1,51 -3,5bp	<b>román</b>	4,96 -0,8bp	<b>Brent kőolaj</b>		59,66	<b>Réz</b>		6212,00
				<b>(\$/hordó)</b>			<b>(\$/t, LME)</b>		

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapíriaci referenciahozamok

	2018.11.29	változás
<b>3 h.</b>	-0,01%	0bp
<b>6 h.</b>	0,01%	0bp
<b>12 h.</b>	0,28%	-2bp
<b>3 év</b>	1,32%	-1bp
<b>5 év</b>	2,72%	-1bp
<b>10 év</b>	3,22%	-1bp
<b>15 év</b>	3,91%	-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.”