

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 3.

- **Március elejéig tűzszünet a kereskedelmi háborúban**
- **Az EU további 4,5 milliárd eurós kiadáscsökkentést vár el Olaszországtól**
- **Romlott a magyar beszerzési menedzser index**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A magyar PMI index értéke novemberben 53,5 pontra csökkent az októberi 57,1 pontról. Bár az index még mindig a bővülés/zsugorodás határát jelző 50 pont felett van, az adat összességében azt jelzi, hogy az Eurózóna lassulásával párhuzamosan az itthoni gazdasági várakozások is visszafogottabbá válhattak.

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- Tovább folytatódott a hozamok csökkenése pénteken az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 6bp-al 1,26%-ra, az 5 éves hozam 11bp-al 2,61%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 8bp-al 3,14%-ra csökkent.
- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvények aukciója lesz.

•

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Donald Trump és Xi Jinping kihozta a hétfégi Buenos Aires-i találkozásából azt, amit lehetett: március 1-ig nem vet ki egymásra újabb importvámot a két nagyhatalom. Ezzel pedig nem emelkedik 25%-ra január 1-től 200 milliárd dolláros kínai importárura kivetett 10%-os vám az USA-ban. Kína ezért cserébe növelheti amerikai importját mezőgazdasági termékekből (szója), energiahordozókból, illetve ipari és egyéb termékekből. Donald Trump tegnapi tweetje szerint Kína az amerikai autóimportra vonatkozó 40%-os importvámját csökkentheti, vagy akár el is törölheti, bár ezt a kínai fél nem erősítette meg. Egy lehetséges megállapodás az amerikai autógyártók mellett az európai gyártóknak is pozitív lenne, hiszen gyakran Amerikában gyártották és onnan szállították Kínába az autókat, így őket is sújtotta a vám. Emellett a felek megállapodtak abban, hogy mostantól intenzívebb kereskedelmi tárgyalásokat folytatnak egymással.

Az átmeneti egyezség kedvező hír a piacoknak, ugyanis sikerült elkerülni egy rosszabb forgatókönyvet, de hosszútávon továbbra is maradnak a kérdőjelek. Bár jelentős pozitív előrelépések történtek a hétfégén, a részletek kidolgozása még hátra van, így a jelenlegi állapotot leginkább egy tűzszünetként értelmezhetjük a kereskedelmi háborúban. A találkozót követően a kínai fél bejelentette, hogy azon fognak dolgozni, hogy a már életbe lépő vámokat is sikerüljön elbontani a két ország között.

A la Republica értesülései szerint 4,5 milliárd eurós kiadáscsökkentést vár az EU Olaszországtól, ami 1,95%-os költségvetési hiányt jelentene az Olaszország által benyújtott 2,4%-os hiánycéllal szemben. Az olasz kormány korábban mutatott némi hajlandóságot a hiány csökkentésére, ennek ellenére kérdéses, hogy hajlandóak-e 2%-alatti hiánycélt elfogadni, mindenesetre az olasz miniszterelnök Giuseppe Conte bízik a megállapodásban.

17 brit alsóházi képviselő újabb, kétségbeesett javaslatot tett egy újabb Brexit népszavazásra. Jelenleg ennek azonban rendkívül kicsi a valószínűsége. A brit parlament alsóháza december 11-én fog szavazni a Brexit megállapodásról. Bár rengeteg bírálat érte a megállapodást, a konzervatív párti képviselők mégsem akarták eltávolítani az elnöki székéből Theresa Mayt.

Emmanuel Macron válságértekezletet hívott össze és egyeztetéseket kezdeményezett a francia tüntetések szervezőivel. A francia zavargások egyre erőszakosabbak, mostanra több, mint 100-an sérültek meg benne.

A novemberi Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzserindex vártalanul 50,2 pontra emelkedett a korábbi 50,1 pontról.

Nemzetközi piacok

- Optimistán mentek a hétvégébe az **amerikai részvényindexek**, egységesen 0,8%-os emelkedés volt megfigyelhető pénteken a főbb indexeknél (Dow, S&P500, Nasdaq). Ezt az optimizmust a hétvégén kötött „tűzszüneti” megállapodás az USA és Kína között csak tetézte, a határidők jelenleg 2% körüli pluszban tartózkodnak. 94 évesen elhunyt George H.W. Bush, az Egyesült Államok 41. elnöke. A tiszteletére szerdára Donald Trump nemzeti gyásznapot rendelt el az USA-ban, aminek folyományaként a részvénypiacok is zárva tartanak.
- A hétvégi G20 találkozót megelőzően pénteken még kisebb csökkenést mutattak az **európai indexek**. CAC40 stagnált, a DAX 0,4%-ot a FTSE100 pedig 0,8%-ot csökkent.
- Ugrottak ma reggel az **ázsiai részvényindexek** arra a hírre, hogy Trump és Xi elnöknek sikerült a megállapodás irányába elmozdulni a kereskedelmi háborúval kapcsolatban. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 2,5%-os, a Shanghai index 2,6%-ot emelkedett. Kiugróan jól teljesített a ZTE, árfolyama 11%-ot emelkedett, hiszen az Amerikából kitiltott társaság számára gyakorlatilag létkérdés, hogy javuljon Kína viszonya Amerikával.
- A **WTI típusú kőolaj** 53 dollár fölé ugrott ma reggel, miután a hétvégi G20-as csúcson Oroszország és Szaúd-Arábia megállapodott arról, hogy a jövőben is koordinálják olajtermelési politikájukat. A két ország megállapodása jó előjel a heti OPEC ülés előtt, ami 6-án és 7-én lesz Bécsben. Ezt a jó hangulatot még az sem törte meg, hogy Katar bejelentette kilépését a kartellból. Az olajra pozitív hír volt az is, hogy Alberta állam 325 ezer hordóval csökkenti a kitermelhető olaj mennyiségét a szállítási nehézségek miatt. A piac a nagy eladási hullám után múlt héten konszolidálódott, most viszont egyre inkább kedvező hírek érkeznek, mivel az 50 dollár körüli WTI a termelőknek már jelentős fájdalmat okoz.
- Az **arany** emelkedett, miután a hétvégi G20-as találkozó után gyengült a dollár, míg a befektetők szerint egyre biztosabb, hogy a FED lassítja a kamatemelési ciklusát.
- Kis mértékben gyengült pénteken az **euró** a dollárral szemben. Továbbra sem vett fel érdemi irányt az EUR/USD kurzus, az 1,13-as szint vonzáskörzetében tartózkodik az árfolyam. Egyfelől az utóbbi időben kissé óvatosabb Fed nyomás alatt tartja a dollárt, másrészt azonban a gyenge eurozónás gazdasági teljesítmény nem kedvez az eurónak. Újabb érdemi impulzus hiányában továbbra is ez a szint lehet a meghatározó.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

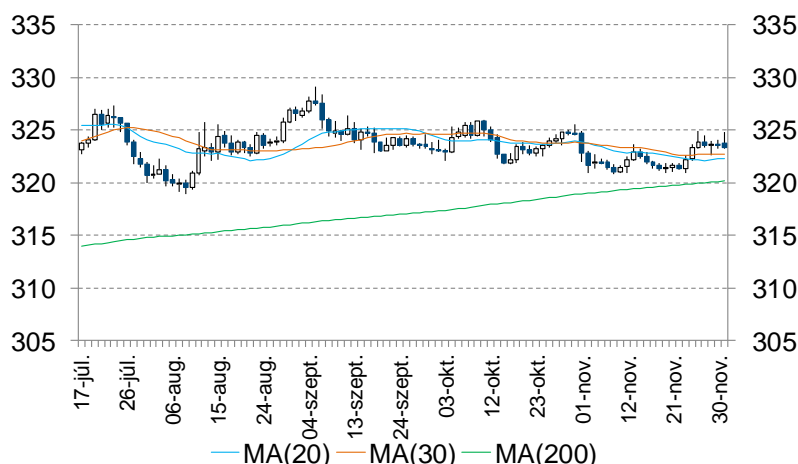
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 3.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	52.9		52.2
dec. 3.	2:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	50.1	50.1	50.2
dec. 3.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	nov.	57.3	55	53.5
dec. 3.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	nov.	51.6	51.6	
dec. 3.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	nov.	51.5	51.5	
dec. 3.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	51.1	51.7	
dec. 3.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	55.4	55.4	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyakorlatilag stagnált a hét utolsó napján a forint árfolyama. Mind a nyitó, mind a záró árfolyam 323,6 volt, s így kicsivel a 20 és a 30 napos mozgóátlagok fölött látszott beragadni az árfolyam. A mai nyitásban azonban már erősödni tudott a kurzus a javuló nemzetközi piaci hangulat, erősödő kockázatvállalás nyomán, miután a hétvégén az amerikai és a kínai elnök fegyverszünet kötött a kereskedelmi háborúban. Jelenleg így 322,2-nél áll az EURHUF devizapár.

A mai napon a piac a jegybanki FX-swap tenderre figyelhet, illetve a héten számos fontosabb hazai és nemzetközi makroadatot publikálnak. Továbbra is az EURUSD kursusának alakulása lehet az egyik legfontosabb befolyásolója a forint árfolyamának nemzetközi oldalról.

Technikailag nézve, amennyiben folytatódik az erősödés, a 20 és 30 napos mozgóátlagok áttörésével a 321-es támaszszintig nyílhat meg az út.

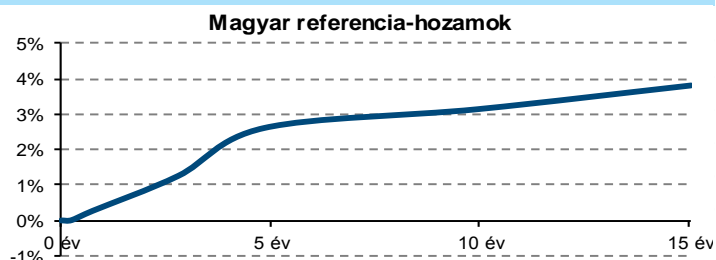


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 109,37	0,62%	EURUSD	1,1376	0,52%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 760,17	0,82%	USDJPY	113,51	-0,05%	O/N	0,06	-0,35	2,18	-0,80	0,68
Nikkei225	22 574,76	1,00%	EURHUF	323,31	-0,09%	1 hónap	0,09	-0,37	2,35	-0,99	0,74
DAX	11 257,24	-0,36%	USDHUF	284,21	-0,62%	3 hónap	0,13	-0,32	2,74	-0,80	0,89
Shanghai	2 654,80	2,57%	CHFHUF	284,99	-0,51%	6 hónap	0,27	-0,25	2,89	-0,66	1,01
			EURPLN	4,2856	-0,14%	12 hónap	0,53	-0,15	3,12	-0,55	1,14
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,99	-4,2bp	cseh	2,02	-1,4bp	Kukorica	172,75	Arany		1230,85	
német	0,31	-0,8bp	 lengyel	3,04	-7,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,21	0,8bp	magyar	3,14	-8,0bp	Búza (€/t, Euronext)	202,50	Ezüst(\$/uncia)		14,40	
spanyol	1,50	-0,5bp	román	4,96	-0,8bp	Brent kőolaj	62,10	Réz		6198,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.11.30	változás
3 h.	0,00%	0bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,27%	-1bp
3 év	1,26%	-6bp
5 év	2,61%	-11bp
10 év	3,14%	-8bp
15 év	3,81%	-10bp



„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 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.”