

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. december 6.

- A vártnál jobban alakultak itthon az októberi ipari termelési adatok
- A francia kormány felhagy az üzemanyag-adó emelési törekvéseivel
- A Huawei vezetőjének letartóztatása ismét előhozhatja az USA-kínai ellentéteket

Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH közleménye** szerint az **ipari termelés volumene** októberében 5,9%-kal haladta meg az egy évvel korábbit a nyers adatok alapján. Munkanaphatástól megtisztított adatok alapján pedig a termelés 3,3%-kal emelkedett éves szinten, ami jobb lett az előzetesen vártnál. A szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás októberben az előző hónaphoz viszonyítva 2%-kal nőtt.

Monetáris politikai célú IRS tendert tart ma az MNB, 5 és 10 éves lejáratokon.

Piaci áttekintés

- Felfelé korrigáltak a kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 2 bp-al, 1,26%-ra, az 5 éves hozam 5bp-al 2,66%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 5bp-al 3,15%-ra nőtt.
- Ma kötvényaukciókat tart az ÁKK. A 3, az 5 és a 10 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 20 Mrd, 20 Mrd és 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nem hozott újat a Fed Bézs könyve, ami az október közepétől november végéig terjedő időszakot ölelte fel. A gazdasági növekedés üteme továbbra is közepes a körzetek szerint, míg továbbra is hiány van a szakképzett munkaerőből. Chicagóban számos cég arról számolt be, hogy szó nélkül távoznak tőlük a dolgozók. Ennek ellenére a bérnövekedés üteme csupán közepes, és inkább kevésbé dinamikus bővítik létszámukat a cégek.

Teljes visszavonulót fújt a francia kormány. Korábban még csak arról szóltak a hírek, hogy hat hónappal elhalasztják az üzemanyagok adójának emelését, az új hírek szerint viszont a társadalmi elégedetlenség miatt teljesen felhagynak az adóemelési törekvésekkel.

Gyenge lett, de a vártnál mégis jobb az **októberi német ipari rendelésállomány.** Év/év alapon a várt 3,1% helyett csak 2,7%-os volt a csökkenés.

A tegnap megjelent **októberi kiskereskedelmi forgalmi adat** szerint **Európában** a várt 2% helyett csak 1,7%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom.

Hongkong elveszítheti különleges jogainak egy részét, ahogy egyre jobban integrálódik Kínába. Így Hongkong elveszítheti különleges jogainak egy részét, ahogy egyre jobban integrálódik Kínába. Megszűnhet például az USA-val szembeni különleges státusza, ugyanis míg Kínában tiltott a kettős felhasználású (lakossági és katonai) termékek amerikai importja, addig Hongkong esetében ez jelenleg még engedélyezett.

Nemzetközi piacok

- **Ugyan zárva tartottak tegnap az amerikai részvénypiacok**, de így sem telt eseménytelenül a nap. Tegnap derült ki, hogy még december 1-én, amikor Trump és Xi találkoztak Kanadában az USA kérésére letartóztatták a kínai Huawei pénzügyi igazgatóját, aki egyben az alapító lánya is. Ez pedig ismét árnyékot vethet a két nagyhatalom közt már-már javulni tűnő viszonyra. A vádak Wanzhou Meng és a

Huawei ellen az iráni szankciók megsértéséről szólnak. A hírekre a tegnapi 0,5% körüli pluszokból 1,5%-os mínuszba estek az amerikai határidők.

- Negatív hangulatban telt tegnap az **európai kereskedés**. A DAX 1,2%-ot a CAC40 és a FTSE100 pedig 1,4%-ot esett.
- **Komoly csökkenést mutattak ma reggel az ázsiai piacok**. A Shanghai index 1,7%-ot, a Nikkei 1,9%-ot, a Hang Seng pedig 2,8%-ot zuhant. Az ázsiai piacokon az aggodalmat a Huawei pénzügyi igazgatójának és egyben a Huawei alapítójának lányának letartoztatása váltotta ki. Az ügy árnyékot vet a hétfégi amerikai-kínai találkozóra és felerősíti azokat a félelmeket, hogy az elvi megállapodás ellenére nem sikerül tényleges áttörést elérni a feleknek a kereskedelmi háború feloldásában.
- Nem mutatott tegnap érdemi elmozdulást az **EUR/USD kurzus**, továbbra is kicsivel 1,13 felett tartózkodik az árfolyam. Az euró körüli lefelé mutató kockázatok (Brexit, lassuló gazdasági növekedés) továbbra is inkább lefelé mutató nyomást helyezhetnek az EUR/USD-re.
- **A WTI esett ma reggelre**, mivel a hírek szerint csak 1 millió hordós termelés-csökkentést hajt végre az OPEC és a vele szövetséges Oroszország. A piacon jelentős a spekuláció, hogy mi lehet a kétnapos találkozó végkifejlete. Ma délután már egy sajtótájékoztatót tart a szervezet, de nem biztos, hogy sikerül megegyezni mindenkivel. Oroszország ellenzi, hogy jelentős mértékű csökkentést hajtson végre. Szaúd-Arábia helyzete a legnehezebb. Nekik bőven van kapacitásuk, hogy akár önmaguk 1 millió hordó/nap termelésvágást hajtson végre, és szükségük is lenne a magasabb árakra, de a Hasogdzsi gyilkossággal csapdába került az ország és vezetője, Mohammed bin Salman. Ezért a végkifejlett megjósolhatatlan, az elmúlt évek legizgalmasabb OPEC ülése várható.
- Az **arany** 1.235 dollár volt ma reggel, miután korábban magasabb szinten is volt a kurzus. A nemesfém esetében a fő fejlemény a FED jelentése volt, ami csökkenő optimizmust mutatott egyre több USA területre vonatkozóan. A palládium árfolyama újabb rekordot döntött, mivel a befektetők szerint a benzin autók iránti kereslet nőni fog, ami a palládium igényt növeli. A Brexit esetében továbbra is óriási a bizonytalanság, miután Theresa May javaslata több vereséget is szenvedett a Parlamentben. A Huawei vezetőjének letartoztatása ismét élesítheti az USA-kínai ellentétet, ami emelheti az arany árát. Összességében a piac továbbra is optimista az arany kilátásaival kapcsolatban, főleg az USA kamatok esetleges megtorpanása segíti az árak emelkedését.
- A **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	okt.	-2.6%	-3.1%	-2.7%
dec. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	okt.	2.2%	2.3%	3.3%
dec. 6.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	nov.	227.4	195	
dec. 6.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	234	225	
dec. 6.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	1710	1690	
dec. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	okt.	-54.0	-55	
dec. 6.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	60.6		
dec. 6.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	nov.	54.4		
dec. 6.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	nov.	54.4	54.4	
dec. 6.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	okt.	-4.4%	-2.4%	
dec. 6.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	nov.	60.3	59	
dec. 6.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	okt.	0.7%	-2%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap kissé erősödött a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 323,7-ről zárásra 323,4-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban kissé emelkedett a kurzus a tegnapi zárószintről.

Nincsenek tehát nagy elmozdulások a kurzusban, a bizonytalanabb nemzetközi piaci hangulat nem segíti a forint erősödését. Rövid távon a 322,5-325-ös sáv határozhatja meg az árfolyammozgást.

Az elkövetkező napokban a forintpiaci figyelem is egyre inkább a vezető jegybankok ez évi utolsó kamatdöntő ülésére terelődhet. Különösen fontos lehet, hogy a Fed és az EKB döntéshozói hogyan látják a középtávú növekedési kilátásokat, ami fontos befolyásolója lehet a monetáris politikának.

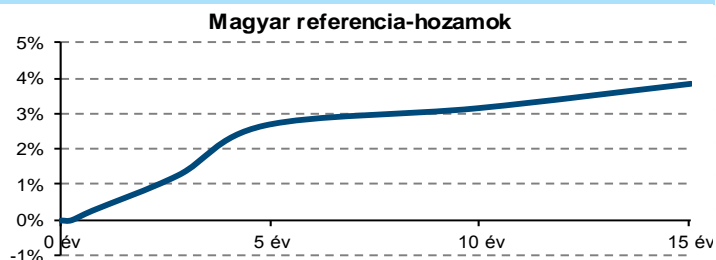


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 670,44 -0,67%	EURUSD	1,1330 -0,12%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 700,06 -3,24%	USDJPY	113,09 -0,09%	O/N	0,07	-0,36	2,18	-0,78	0,67
Nikkei225	21 501,62 -1,91%	EURHUF	323,68 0,10%	1 hónap	0,06	-0,37	2,38	-0,93	0,74
DAX	11 200,24 -1,19%	USDHUF	285,67 0,22%	3 hónap	0,13	-0,32	2,74	-0,73	0,90
Shanghai	2 605,18 -1,68%	CHFHUF	286,26 0,21%	6 hónap	0,26	-0,25	2,90	-0,61	1,02
		EURPLN	4,2901 0,10%	12 hónap	0,50	-0,14	3,13	-0,52	1,15
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,91 0,0bp	cseh	2,00 -0,5bp	Kukorica	174,50	Arany			1235,54
német	0,28 1,4bp	lengyel	3,05 1,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,06 -9,5bp	magyar	3,15 5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	202,50	Ezüst(\$/uncia)			14,39
spanyol	1,46 -2,7bp	román	4,88 -1,1bp	Brent kőolaj	61,37	Réz			6175,00
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.12.05	változás
3 h.	-0,02%	0bp
6 h.	-0,01%	-1bp
12 h.	0,26%	-1bp
3 év	1,26%	2bp
5 év	2,66%	5bp
10 év	3,15%	5bp
15 év	3,84%	4bp



„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.”