

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 2.

- **3,6% volt a munkanélküliségi ráta a KSH közlése szerint szeptember-novemberben**
- **Elfogadta az olasz parlament a 2019-es költségvetést**
- **Estek a kínai hangulatindexek**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH** közleménye szerint szeptember-novemberben a **munkanélküliségi ráta** 3,6%-os volt, alacsonyabb az általunk várt 3,7%-nál, ami egyben a piaci konszenzus is volt. Mind az aktivitási arány, mind a foglalkoztatási arány csökkent.

Piaci áttekintés

- Pénteken enyhén csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán a 3-10 éves lejáratokon. A 3 éves hozam 1bp-tal 1,21%-ra, az 5 éves referenciahozam 2bp-tal 2,46%-ra, a 10 éves referenciahozam 1bp-tal 3,01%-ra csökkent.
- A héten ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, a felkínált mennyiség 50 Mrd forint lesz. Holnap pedig fix kamatozású kötvények aukciója lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Immáron 11-ik napja van részleges leállás az amerikai kormányban, miután Donald Trump továbbra is ragaszkodott a mexikói határra tervezett fal 5 milliárd dolláros finanszírozásához. Tegnap azonban egyik Twitter üzenetéből úgy tűnt, hogy egyelőre lemondhat erről, mára pedig a demokraták és republikánusok vezetőivel egy találkozót hívott össze. Ezzel elsőként láthattunk konkrét lépéseket annak érdekében, hogy megoldódjon a huzavona. Amíg azonban erre nem kerül sor, további makroadatok publikálása maradhat el a tengerentúlról, érdemi gazdasági károkat azonban a mostani részlegese leállás még nem okoz.

Az év végén az olasz parlament is elfogadta a 2019-es költségvetést. Ez leginkább csak formális döntésnek számít, hiszen már hetek óta bejelentették, hogy 2,04%-os költségvetési hiánnyal terveznek.

Január elsejétől a következő 6 hónapban Románia tölti be az EU soros elnöki tisztségét.

A decemberi kínai PMI-ok alulmúlták a várakozásokat és annak ellenére is tovább zuhantak, hogy Kína és Amerika között aktívan zajlanak a tárgyalások a kereskedelem-politikáról, vagyis akár az újabb vámok bevezetése is elkerülhető lehet. Az év utolsó napján megjelent kínai statisztikai hivatal által publikált PMI-ok alapján a feldolgozóipari index 49,4 pontra esett a korábbi 50 pontról, vagyis már gazdasági kontrakciót jelez. Szintén 50 pont alá, 49,7 pontra esett a Caixin által publikált feldolgozóipari beszerzési menedzserindex. A szolgáltatóipar esetében jobb a helyzet, ugyanis a gazdaságélénkítő lépéseknek köszönhetően 53,4 pontról váratlanul 53,8 pontra csökkent az index értéke. Vagyis a feldolgozóipari pesszimizmus két fő oka változatlanul az amerikai kereskedelmi háború és a globális recessziós félelmek.

Az év utolsó napjaiban ismét nulla alá esett a 10 éves japán államkötvények hozama, amire 2017 óta nem volt példa. Ez a kockázatkerülés egyik biztos jele. A japán jegybanknak törekvései ellenére sem sikerül feljebb tornáznia a hosszú japán hozamokat.

Nemzetközi piacok

- Az év utolsó napján emelkedni tudtak a **vezető amerikai részvényindexek**, azonban ezzel együtt is negatív tartományban zárták az évet. Az S&P500 6,2%-kal esett, ezzel a legrosszabb teljesítményét nyújtotta éves szinten a gazdasági válság óta. A 2011-es és 2015-ös 0% körüli elmozdulás kivételével rendre emelkedés jellemezte ezt az időszakot. A jelen állás szerint az újév sem kezdődik könnyen, ugyanis a gyenge kínai beszerzési menedzser indexeket követően 1% körüli esést mutatnak a határidős indexek.
- A japán tőzsde ma zárva tartott és az első kereskedési nap csak pénteken lesz. A többi ázsiai piacon kimondottan gyenge évkezdés volt tapasztalható, a Shanghai index 1%-ot, a Hang Seng pedig 2,5%-ot esett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 45 dollár alatt volt pár centtel ma reggel. A piac figyeli a gazdasági fejleményeket, főleg a kínai növekedési adatokat, melyek egyre nagyobb aggodalomra adnak okot. A decemberi PMI index 49,4 pont lett Kínában, ami a gazdaság zsugorodását vetíti előre. A kereskedelmi háború egyelőre nem élesedik, a Kína és az USA közti megállapodás alapján március elejéig van idő, hogy a felek megegyezzenek a vámok kérdésében. A legnagyobb líbiai olajkikötők, az Es Sider és a Braga időlegesen lezárásra került, mivel a Földközi-tenger időjárása nem teszi lehetővé a tankerek kikötését. Ha ez tovább folytatódik, akkor az olajtermelés egy részét is le kell kapcsolni Líbiában. Az USA-ban a kormányzati kiadások befagyasztásának megszüntetését várja a piac, Trump elnök intézkedései miatt karácsony óta nincsenek kifizetések.
- Az **arany** 1.286 dollárig emelkedett. A növekvő globális részvény volatilitás, a gyengülő gazdasági adatok és az USA kormány lefagyása egyaránt az arany iránti érdeklődést fokozta. Az arany decemberben évek óta a legjobb havi teljesítményt mutatta, 2018 volt az első év 2015 óta, amit az arany pozitívan zárt. A piac 2019-ben szintén az arany emelkedésre számít, mivel a részvenypiacok volatilitása folytatódhat, míg a gazdasági aktivitás lassulhat. A FED várhatóan tovább szigorít, viszont egyre nő az esélye annak, hogy a kamatemelések száma kisebb lesz a várakozásoknál, mivel a gazdasági mutatók egyre nagyobb eséllyel jelzik a gazdasági aktivitás fékeződését. Ez is az arany áremelkedését segítheti.
- Enyhe erősödést mutatott az **euró** a dollárral szemben az ünnepek alatt, november közepe óta gyakorlatilag egy enyhe emelkedő trendcsatornában mozog az árfolyam. A kurzus jelenleg ismét az 1,15-ös szinthez érkezett, amit ha sikerülne áttörnie az 1,166-nál levő 200 napos mozgóátlagig nyílna meg az út.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

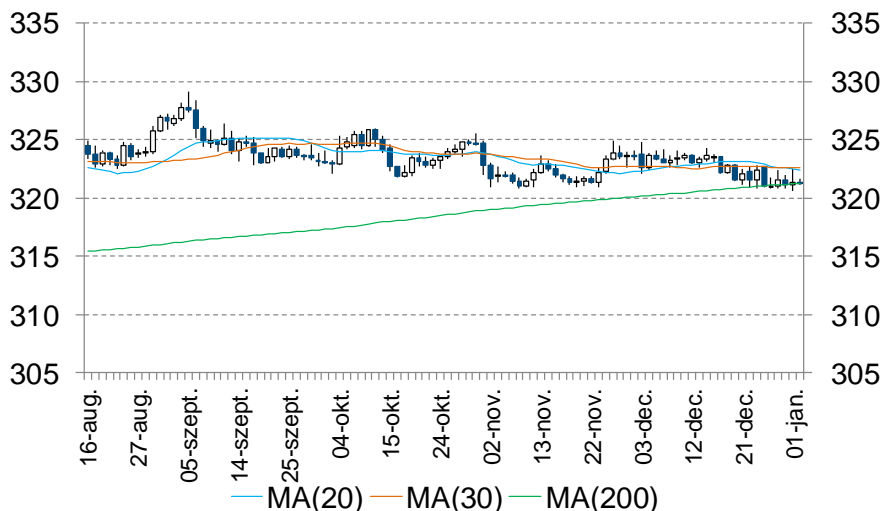
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 2.	2:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	50.2	50.2	49.7	
jan. 2.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	dec.	53.5			
jan. 2.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	nov.	3.7%	3.7%	3.6%	
jan. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	51.5	51.5		
jan. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	51.4	51.4		
jan. 2.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	53.1	52.5		
jan. 2.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	53.9	53.9		

Rövid forintiaci helyzetkép:

Nem változott jelentősen a forint árfolyama pénteken az euróval szemben.

Hosszú idő után az ünnepek alatt elérte a 200 napos mozgóátlagot az EUR/HUF kurzus, ezzel egyidőben pedig a 321 forintnál lévő kisebb technikai szintet. Ezzel a 321-325 közötti szűk kereskedési sáv aljához érkezett az árfolyam, ahonnan inkább enyhe forintgyengülés következhet.

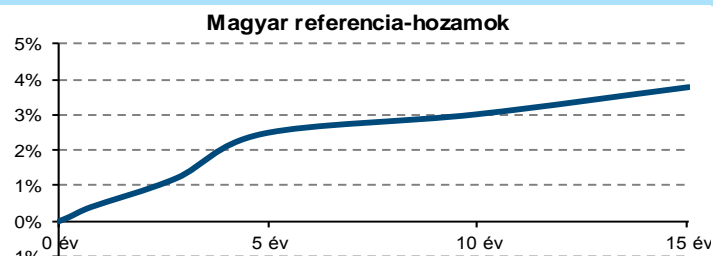


Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	39 138,95	0,34%	EURUSD	1,1486	0,18%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 506,85	0,85%	USDJPY	109,24	-0,46%	O/N	0,04	-0,36	2,38	-0,70	0,67
Nikkei225	20 014,77	-0,31%	EURHUF	321,25	-0,03%	1 hónap	0,09	-0,36	2,50	-0,84	0,73
DAX	10 558,96	1,71%	USDHUF	279,68	-0,24%	3 hónap	0,13	-0,31	2,81	-0,68	0,91
Shanghai	2 465,29	-1,15%	CHFHUF	285,14	-0,16%	6 hónap	0,27	-0,24	2,88	-0,71	1,03
			EURPLN	4,2905	0,03%	12 hónap	0,49	-0,12	3,01	-0,63	1,17
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,68	0,0bp	cseh	1,88	-0,1bp	Kukorica	178,50	Arany	1285,39		
német	0,24	0,0bp	lengyel	2,81	0,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,74	0,0bp	magyar	3,01	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	203,25	Ezüst(\$/uncia)	15,44		
spanyol	1,41	0,0bp	román	4,81	0,1bp	Brent kőolaj	53,17	Réz	5965,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíriaci referenciahozamok

	2019.01.01	változás
3 h.	0,00%	0bp
6 h.	0,12%	-1bp
12 h.	0,39%	-3bp
3 év	1,21%	-1bp
5 év	2,46%	-2bp
10 év	3,01%	-1bp
15 év	3,78%	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 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.”