

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 5.

- Engedményeket kérhet Kína az USA-tól
- Jól alakultak a kínai beszerzési menedzser indexek
- Gyengült tegnap a forint, az MNB további 100 Mrd forinttal növelte a bankrendszeri többletlikviditást

### Hazai hírek, makrogazdaság

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott a Magyar Nemzeti Bank tegnap. A jegybank az egy hónapos lejáraton 62,6 a három hónapos lejáraton 61,7 a hat hónapos lejáraton 61,7 a tizenkét hónapos lejáraton pedig 60,7 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 100 Mrd forinttal, 2273,6 milliárd forintra emelkedett.

### Piaci áttekintés

- Kisebb felfelé korrekció mutatkozott tegnap a referenciahozamokban néhány lejáraton tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,38%-ra nőtt, az 5 éves 0,91%-on maradt, a 10 éves kötvényhozam 3 bázisponttal 1,92%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az ügyhöz közel álló források szerint Kína ahhoz kötné a részleges kereskedelmi megállapodást az USA-val, hogy egyfelől eltörlésre kerüljön a szeptember elején életbe léptetett 15%-os importvám 110 milliárd dollárnyi importra, másrészt pedig csökkentsék a 25%-os addicionális importvámot 250 milliárd dollárnyi importra, amit még korábban vetettek ki a kereskedelmi háború során. A Financial Times értesülései szerint a Fehér Házban már elkezdték megvitatni annak a lehetőségét, hogy a szeptemberben életbe léptetett vámokat esetlegesen eltörljék. Végül a december 15-én kivetni tervezett importvámokról (160 milliárd dollárnyi importra) úgy vélekedik a kínai delegáció, hogy amennyiben ennek kivetéséről nem mond le az USA, semmiképp nem lesz egyezség.

Az eddigi 4 ezer euróval szemben 6 ezer euróra emeli a 40 ezer eurós vételár alatti elektromos autókra vonatkozó vásárlói támogatást a német kormány, melynek felét az autógyártók, felét a német kormány állja. A plug-in hybrid-ek esetében 3 ezer euróról 4,5 ezer euróra nő ez a támogatás. A mostani szubvenció 2025 végéig lesz érvényben.

Nem tért ki a monetáris politikára tegnapi berlini beszédében Christine Lagarde, így érdemi piaci mozgások sem követték azt.

**Óvatos stimulust hajtott végre ma a kínai jegybank,** miután 3,25%-os kamatlábbal újította meg 400 milliárd jüanynyi, 1 éves futamidejű finanszírozását a bankrendszernek, szemben az egy évvel ezelőtti 3,3%-kal. Legutóbb 2016-ban volt arra példa, hogy vágott ezen a kamatlábon a jegybank.

**A japán jegybank elnöke, Haruhiko Kuroda szerint a fiskális és monetáris stimulus együttes ereje kedvezőbb hatást tudna kifejteni a gazdasági növekedésre,** mint a kettő külön-külön. Kuroda ezzel nem arra célzott, hogy tandemben kéne eljárnia a jegybanknak és az államnak a gazdaság stimulálása során, hanem inkább arra, hogy a mostani ultra-alacsony kamatkörnyezetben olcsón (sőt, akár jövedelmezően, mert negatív tartományban vannak a hosszú hozamok) és hosszabb távra is eladósodhatna az állam.

Megfelelt a várakozásoknak a **Caixin szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexe Kínában**, miután 51,1 pont lett az előző havi 51,3 pontot követően. A kompozit index ezzel 52 pont lett - ami hat havi csúcsnak számít - főként az iparban látható fordulatnak köszönhetően.

## Nemzetközi piacok

- Nagyjából kitarottak a kezdeti pluszok tegnap az **amerikai tőzsdéken**. A Dow és az S&P500 0,4%-kal, a Nasdaq 0,6%-kal került feljebb.
- Komoly emelkedést mutattak tegnap a **vezető európai részvényindexek**. A DAX 1,4%-kal, a CAC 40 1,1%-kal, az FTSE 100 0,9%-kal került feljebb.
- Emelkedéssel zártak a **vezető ázsiai indexek** a mai napon. A Nikkei behozta tegnapi lemaradását és ezzel 1,8%-kal került feljebb, míg a Hang Seng 0,3%-kal, a Shanghai index pedig 0,6%-kal emelkedett.
- A **WTI** 56,6 dollárig tudott emelkedni, miután tegnap az amerikai részvénytőzsdéken is hatalmas emelkedés volt. A Kína-USA tárgyalásokkal kapcsolatban egyre erőteljesebb az optimizmus, míg a legfrissebb kínai makroadatokat is jól alakultak. A fedezeti alapok ismét elkezdtek az olajkontraktusokat vásárolni, miután korábban a piac túladdottá vált. A szaúdi Aramco kibocsátását is optimista hangulat és jelentős érdeklődés övezi világszinten.
- Az **arany** 1.506 dollárig süllyedt, miután tegnap a befektetők hurráoptimizmusa magasra emelte a részvénytőzsdéket világszerte. A legfrissebb adatok szerint az arany ETF-ekben a harmadik negyedévben rekordmértékű vásárlások történtek, az elmúlt negyedévben alatt 1.108 tonnával nőtt az arany iránti globális kereslet. Az arany kínálati oldala is erős növekedést mutatott, a becslések szerint 1.222 tonnával nőtt a felkínált arany mennyisége a piacon, ami 2016 óta a legmagasabb érték. A befektetők továbbra is az alacsony nominális és reálkamatok miatt vásárolják az aranyat, illetve védelmet keresnek a jegybankok likviditásnövelő politikájával és a geopolitikai kockázatokkal szemben.
- Fontos technikai szintek között tartózkodik az EUR/USD kurzus**, ugyanis alulról a 100 napos mozgóátlag 1,112-nél, míg felülről a 200 napos mozgóátlag 1,12-nél fogják közre. Ma reggel a sáv alsó feléhez van közel az árfolyam, ugyanis 1,113-on tartózkodik. A hosszú hónapok csökkenő trendje a kurzusban megtörni látszik, de elképzelhető, hogy egyelőre oldalazás formájában.
- Pozitív hangulat uralkodott az amerikai és az európai határidős piacokon is ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

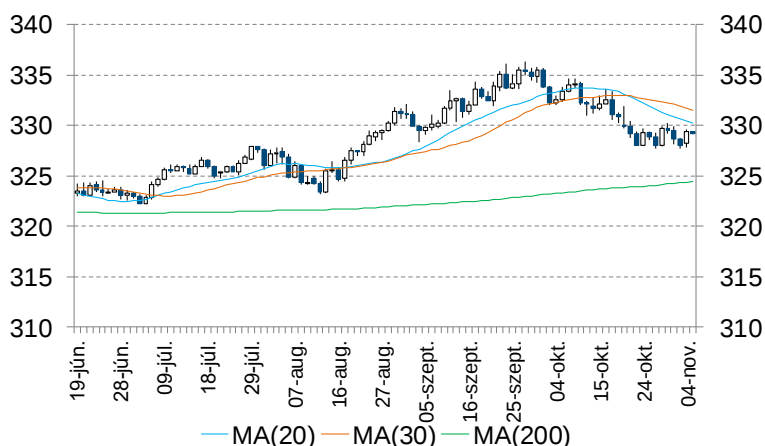
| Külföldi és hazai adatok |       |        |                                             |         |         |       |      |
|--------------------------|-------|--------|---------------------------------------------|---------|---------|-------|------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                                        | Időszak | Korábbi | Várt  | Tény |
| nov. 5.                  | 2:45  | CHN    | Caixin kompozit beszerzési menedzser index  | okt.    | 51.9    |       | 52   |
| nov. 5.                  | 10:00 | UK     | Értékesített autók száma                    | okt.    | 1.3%    |       |      |
| nov. 5.                  | 10:30 | UK     | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index | okt.    | 49.5    | 49.7  |      |
| nov. 5.                  | 14:30 | US     | Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)    | szept.  | -54.9   | -52.4 |      |
| nov. 5.                  | 15:45 | US     | Beszerzési menedzser index                  | okt.    | 51.2    |       |      |
| nov. 5.                  | 15:45 | US     | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index | okt.    | 51      | 51    |      |
| nov. 5.                  | 16:00 | US     | ISM szolgáltatóipari index                  | okt.    | 52.6    | 53.5  |      |

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben.** Összességében a nyitó 328,3-ról zárására 329,4-re emelkedett az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban kicsivel 329 felett áll a kurszus.

A tegnapi FX-swap tenderen az MNB tovább emelte a bankrendszer többletlikviditását, ami egyértelműen a gyengülés irányába tolta ismét a forintot.

Technikailag nézve tegnap újfent felpattant a 100 napos mozgóátlagról az EUR/HUF kurszus, amiből az látszik, hogy a további forinterősödés még egyáltalán nem vehető készpénznek. A 328-as erős támaszszintet kéne letörni ahhoz, hogy a technikai kép további forinterősödés irányába mutasson.

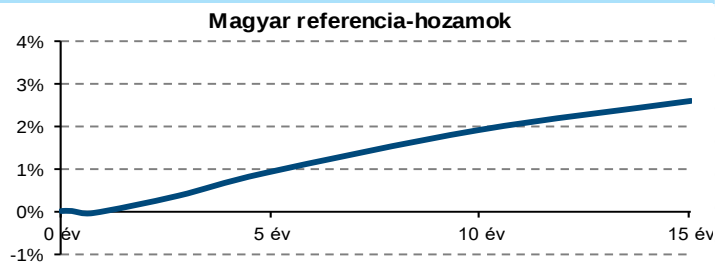


|                                        |           |       | Devizák      | Bankközi kamatlábak (%) |        |                      |        |                 |      |       |         |
|----------------------------------------|-----------|-------|--------------|-------------------------|--------|----------------------|--------|-----------------|------|-------|---------|
| Bux                                    | 42 817,55 | 1,56% | EURUSD       | 1,1136                  | 0,07%  |                      | HUF    | EUR             | USD  | CHF   | GBP     |
| S&P500                                 | 3 078,27  | 0,37% | USDJPY       | 108,79                  | 0,19%  | O/N                  | 0,05   | -0,46           | 1,59 | -0,73 | 0,68    |
| Nikkei225                              | 23 251,99 | 1,76% | EURHUF       | 329,19                  | -0,05% | 1 hónap              | 0,18   | -0,44           | 1,77 | -0,78 | 0,71    |
| DAX                                    | 13 136,28 | 1,35% | USDHUF       | 295,61                  | -0,13% | 3 hónap              | 0,20   | -0,40           | 1,89 | -0,74 | 0,82    |
| Shanghai                               | 2 991,56  | 0,54% | CHFHUF       | 298,94                  | -0,23% | 6 hónap              | 0,24   | -0,34           | 1,90 | -0,63 | 0,89    |
|                                        |           |       | EURPLN       | 4,2657                  | -0,03% | 12 hónap             | 0,28   | -0,28           | 1,93 | -0,54 | 0,98    |
| Tíz éves hozamok* (%)                  |           |       | Nyersanyagok |                         |        |                      |        |                 |      |       |         |
| USA                                    | 1,78      | 6,7bp | cseh         | 1,37                    | 1,3bp  | Kukorica             | 155,00 | Arany           |      |       | 1506,71 |
| német                                  | -0,35     | 3,1bp | lengyel      | 1,96                    | 0,3bp  | (€/t, Euronext)      |        | (\$/uncia)      |      |       |         |
| olasz                                  | 0,99      | 0,3bp | magyar       | 1,92                    | 3,0bp  | Búza (€/t, Euronext) | 176,75 | Ezüst(\$/uncia) |      |       | 18,08   |
| spanyol                                | 0,31      | 3,5bp | román        | 4,18                    | 0,6bp  | Brent kőolaj         | 62,23  | Réz             |      |       | 5877,00 |
| *előző napi adatok (forrás: Bloomberg) |           |       |              |                         |        | (\$/hordó)           |        | (\$/t, LME)     |      |       |         |

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

|              | 2019.11.04 | változás |
|--------------|------------|----------|
| <b>3 h.</b>  | 0,02%      | 0bp      |
| <b>6 h.</b>  | 0,02%      | 0bp      |
| <b>12 h.</b> | -0,03%     | 0bp      |
| <b>3 év</b>  | 0,38%      | 1bp      |
| <b>5 év</b>  | 0,91%      | 0bp      |
| <b>10 év</b> | 1,92%      | 3bp      |
| <b>15 év</b> | 2,61%      | 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.”