

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 7.

- Csökkenhetnek az importvámok az USA-Kína relációban
- Gyenge ipari adatok érkeztek Németországból
- Tovább gyengélkedik a forint

### Hazai hírek, makrogazdaság

#### Piaci áttekintés

- Továbbra sincs érdemi elmozdulás a referenciaszintekben az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,37%-on, az 5 éves 0,92%-on, a 10 éves kötvényhozam pedig 1,96%-on állt tegnap.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. 3 éves papírt, új 5 éves papírt, valamint 10 éves papírt aukcionál az adósságkezelő, s a felkínált mennyiség mindhárom kötvény esetében 20 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**John Williams, a befolyásos New York-i Fed elnöke is megerősítette tegnap, hogy a mostani három kamatcsökkentéssel véget ért a Fed átmeneti korrekciója az alapkamatban,** nem lesz már újabb kamatcsökkentés pusztán amiatt, hogy a lefelé mutató kockázatok ellen védjen a jegybank. Azaz mostantól ismét teljes mértékben a beérkező makroadatokat alapján dönt majd a Fed. Ezzel ha egy újabb kamatcsökkentésre kerülne valamikor sor, az már azt jelezné, hogy komolyabb gondokat lát az amerikai gazdasági növekedésben a Fed.

**Pozitív hírekkel szolgált magyar idő szerint ma reggel a kínai Kereskedelmi Minisztérium szóvivője.** Gao Feng szerint az USA és Kína megegyezett abban, hogy arányosan visszavágnak a kereskedelmi háború során kivetett addicionális importvámokból, ennek pontos mértéke azonban még a megállapodás pontos részleteitől függ. Feng szerint az utóbbi két hétben a tárgyalások jól haladtak. A hírekre a globális indexek kisebb megugrást mutattak ma reggel. Ezek fényében eltörpülni látszik az a hír, hogy a tényleges egyezmény aláírása novemberről decemberre csúszhat, mivel egyelőre nem sikerül megfelelő helyszínt találniuk a feleknek.

**0,6%-kal esett vissza a német ipari termelés hó/hó alapon szeptemberben,** ezzel alulmúlta a 0,4%-os visszaesést váró konszenzust és az előző havi felfelé korrigált 0,4%-os bővülést. Év/év alapon ez 4,3%-os visszaesésnek felelt meg. A jövőre nézve kisebb pozitívum volt tegnap, hogy a gyáripari megrendelések 1,3%-kal nőttek szeptemberben hó/hó alapon a várt stagnálással szemben, összességében azonban továbbra is erősen szenved a német ipar.

**Ismét az EKB monetáris lazításának korlátaira hívta fel a figyelmet Robert Holzmann, az osztrák jegybank elnöke.** Szerinte az alapkamat további csökkentése már tud érdemi pozitív hatást kifejteni a növekedésre vagy az infláció alakulására, így a fiskális stimuluson van a sor.

## Nemzetközi piacok

- Megtorpantak az új történelmi csúcsokon a **vezető amerikai indexek**, ezzel tegnap is stagnálás jellemezte a kereskedést. A Nasdaq 0,3%-kal esett, az S&P500 0,1%-kal, míg a Dow stagnált.
- Minimális emelkedéssel zártak tegnap a **vezető európai részvényindexek**. A DAX 0,2%-kal, a CAC 40 0,3%-kal, az FTSE 100 0,1%-kal került feljebb.
- Nem mutattak érdemi elmozdulást az **ázsiai piacok** a mai kereskedés során. A Nikkei 0,1%-kal, a Shanghai index 0,2%-kal emelkedett, míg a Hang Seng 0,3%-kal esett vissza.
- A **WTI** 56,35 dollárig esett ma reggel az EIA tegnapi készletadataira. A jelentés szerint a múlt héten 7,9 millió hordóval emelkedett az USA nyersolaj készlete szemben a piacon várt 1,5 millió hordó emelkedéssel. Az elmúlt 7 hét során összesen 30 millió hordó készletnövekedés volt az Egyesült Államokban, míg egyetlen heti csökkenő adat 1,7 millió hordó kőolaj tartalék esést mutatott. A jelentés egyetlen kedvező pontja az volt, hogy 2,8 millió hordóval estek a benzin készletek, míg a desztillátumok 600 ezer hordóval csökkentek. A piacon erős volt a korábbi napokban az optimizmus, hogy a kínai-USA közeledéssel az olajkereslet is növekedhet, ami pozitív hatással lehet az árakra. A növekvő USA készletadat most ezt a kedvező hangulatot kismértékben elrontotta. A piac figyeli a decemberi OPEC találkozó előkészületeit is, Szaúd-Arábia megkezdte a lobbizást, hogy a kartell csökkentse jövőre a termelését.
- Az **arany** 1.491 dollár volt ma reggel. Az előző nap optimistább részvénypiaci hangulata alábbhagyott, s az arany eladási hulláma is véget ért. Ma reggel már inkább vásárolták a befektetők a nemesfémeket, és előtérbe kerültek azok a tényezők, melyek korábban a jelentős arany áremelkedést okozták. Az USA továbbra is a felemelkedés végső szakaszában lehet, a FED kamatcsökkentése egyelőre segít, hogy recesszióba ne süllyedjen a gazdaság. Ez azt is jelenti, hogy a makrogazdasági helyzet törekeny marad, ami jó hír az arany befektetők számára. Az USA-Kína közti kereskedelmi alku megkötése egyelőre elmarad, mivel Chile nem tudja fogadni az elnököket. A kínaiak kérik, hogy további engedmények legyen a vámok területén az USA felől, ami csúszthatja a megállapodást, bár valószínűleg nem fogja megakadályozni a feleket a megegyezésben.
- A 30 napos mozgóátlagra érkezett meg az **EUR/USD** kurzus (1,107) az elmúlt napok csökkenését követően, ahonnan talán átmeneti felpattanás érkezhetsz. A kereskedelmi tárgyalások felől érkező pozitív hírek talán támogathatják is ezt.
- Az **amerikai és az európai határidős piacok** is a pozitív tartományban voltak ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

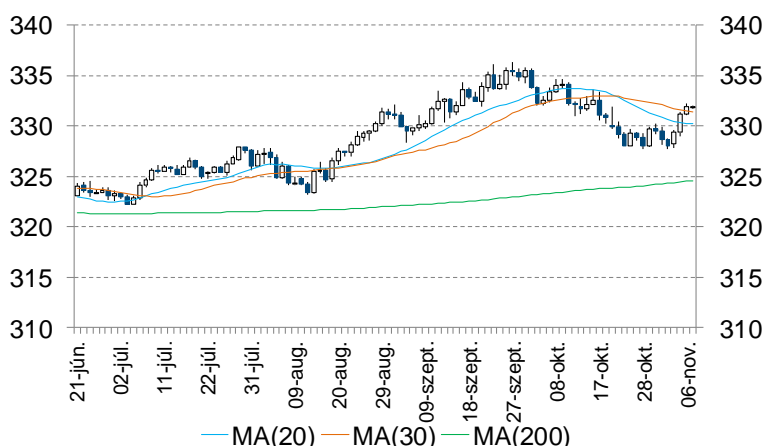
### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	szept.	-3.9%	-4.4%	<b>-4.3%</b>
nov. 7.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	nov.	435	435	
nov. 7.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	nov.	0.75%	0.75%	
nov. 7.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	218	215	
nov. 7.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	1690	1681.5	
nov. 7.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	61		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Tovább gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben.** Összességében a nyitó 331,2-ről zárására 331,9-re emelkedett az EURHUF devizapár.

Technikailag nézve nem állt meg az EUR/HUF kurzus a 30 napos mozgóátlagnál tegnap, ezzel ma reggelre már a 332 forintot közelíti az árfolyam. Itt található egy kisebb technikai szint, ahonnan talán még visszafordulhat a kurzus, ha ez nem következik be, akkor ismét megnyílhat az út a történelmi csúcs felé.



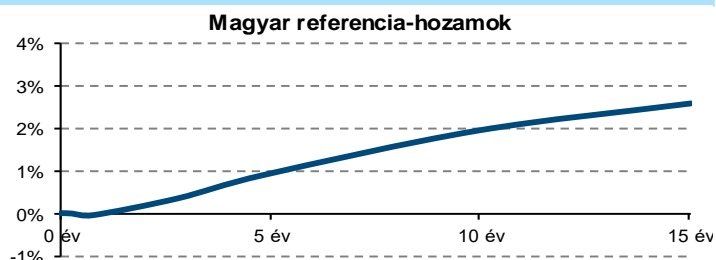
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	43 310,38	0,04%	<b>EURUSD</b>	1,1073	0,06%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 076,78	0,07%	<b>USDJPY</b>	108,97	-0,01%	<b>O/N</b>	0,05	-0,46	1,55	-0,68	0,68
<b>Nikkei225</b>	23 330,32	0,11%	<b>EURHUF</b>	331,95	0,02%	<b>1 hónap</b>	0,18	-0,45	1,77	-0,70	0,72
<b>DAX</b>	13 179,89	0,24%	<b>USDHUF</b>	299,78	-0,04%	<b>3 hónap</b>	0,19	-0,41	1,89	-0,72	0,80
<b>Shanghai</b>	2 978,71	0,00%	<b>CHFHUF</b>	302,02	-0,02%	<b>6 hónap</b>	0,24	-0,34	1,93	-0,60	0,89
			<b>EURPLN</b>	4,2664	0,02%	<b>12 hónap</b>	0,28	-0,27	1,97	-0,53	0,98

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,83	-3,0bp	<b>cseh</b>	1,39	-2,3bp	<b>Kukorica</b>	164,00	<b>Arany</b>	1486,49
<b>német</b>	-0,33	-2,4bp	<b>lengyel</b>	2,01	0,2bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,00	-2,5bp	<b>magyar</b>	1,96	4,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	178,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	17,55
<b>spanyol</b>	0,29	-3,6bp	<b>román</b>	4,21	0,4bp	<b>Brent kőolaj</b>	62,12	<b>Réz</b>	5907,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.06	változás
<b>3 h.</b>	0,02%	0bp
<b>6 h.</b>	0,01%	-1bp
<b>12 h.</b>	-0,03%	0bp
<b>3 év</b>	0,37%	-1bp
<b>5 év</b>	0,92%	0bp
<b>10 év</b>	1,96%	4bp
<b>15 év</b>	2,60%	1bp



„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 előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”