

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 11.

- **Az utóbbi évek átlagán az amerikai fogyasztói bizalom**
- **566 millió euró volt a külkereskedelmi többlet szeptemberben a KSH szerint**
- **Tovább gyengül a forint, ma az MNB ismét devizaswap tendert tart**

Hazai hírek, makrogazdaság

A **KSH** ma reggel közzétett adatai szerint szeptemberben az export euróban számított értéke 11, az importé 6,5%-kal nőtt éves szinten. A **külkereskedelmi mérleg** többlete 566 millió eurót tett ki, ami 385 millió euróval magasabb a tavaly szeptemberben mért szintnél.

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

Piaci áttekintés

- Felfelé korrigáltak pénteken a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2bp-al 0,39%-ra, az 5 éves 14bp-al 1,04%-ra, a 10 éves kötvényhozam pedig 22bp-al 2,18%-ra emelkedett.
- A héten a szokásos ütemezésnek megfelelően diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukció lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** 95,7 pont lett a **Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének értéke** az előzetes adatok szerint novemberben, ami megfelelt a várakozásoknak és stagnálást jelent az előző hónaphoz képest. A jövőbeli kilátásokat mérő alindex pozitív meglepetést okozott, míg a jelenlegi szituációt mérő elmaradt a várakozásoktól.

Bár múlt héten sorra jelentek meg a kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos pozitív üzenetek, Trump most mégis lehűtötte a kedélyeket. Szerinte ugyan jól haladnak a tárgyalások, de ő nem egyezett bele a már kivetett vámok csökkentésébe.

3,8%-ra, csaknem 8 éves csúcsra emelkedett októberben a **kínai infláció** elsősorban a sertésárak drasztikus emelkedése miatt, ami a sertéspestis miatt alakult ki. Ez jelentős inflációs nyomást jelent a szeptemberi 3%-os és a várt 3,4%-os infláció után is. Mivel az infláció emelkedését élelmiszerár sokk okozza (gyakorlatilag egy év alatt megduplázódott a sertéshús ára), így a kínai jegybank várhatóan nem reagál majd az infláció gyorsulására. Az inflációtól élesen elkülönülve a termelői árindex októberben már 1,6%-kal volt alacsonyabban, mint tavaly ilyenkor.

Újabb japán gazdaságélénkítést jelentett be Shinzo Abe, azonban ennek sem mérete, sem pedig elemei nem ismertek egyelőre.

A vártnál kisebb volt az októberi felpattanás **a japán gépipari megrendeléseknél**. A múlt havi évesített 14,5%-os visszaesést a várt 8,1%-os emelkedéssel szemben mindössze 5,1%-os felpattanás követte.

Véres összecsapásokba torkollottak a hongkongi tüntetések, a rendőrök két tüntetőt is meglőttek. A tömegközlekedést ma reggel részben fel is függesztették Hongkongban.

Nemzetközi piacok

- Enyhe emelkedéssel búcsúztatták a hetet a **vezető amerikai részvényindexek** pénteken. Az S&P500 0,3%-kal, a Nasdaq 0,5%-kal emelkedett, a Dow stagnált.
- Csökkenés jellemezte pénteken az **európai részvénypiacokat**. A DAX 0,5%-ot, a FTSE100 0,6%-ot csökkent, míg a CAC40 stagnált.
- **Ázsiában** a Hang Seng 2,7%-ot, a Shanghai index 1,9%-ot, a Nikkei pedig 0,3%-ot esett.
- A **WTI** 56,6 dollárig gyengült, miután a hétvégén Trump elnök jelezte, hogy nem igazak azok a hírek, mely szerint az USA engedne vámügyekben a kínai fél felé és lépésekben kivetné a meglévő tételeket. Korábban ugyanis olyan hírek láttak napvilágot, hogy az USA csökkentené a bevezetett vámokat az első szintű (phase one) megállapodás keretében, amit a két fél a közeljövőben kíván aláírni. A hétfégi hongkongi tüntetések is mutatják, hogy egyelőre nagy a feszültség Kínában. A további kereskedelmi háború valószínűleg elkerülhető, de nincs teljes megegyezés a felek között. Az olaj kereskedését idén jelentősen befolyásolták a kereskedelmi háborúról szóló hírek, az április csúcs után a gazdasági növekedési bizonytalanságok miatt jelentősen esett az olaj ára.
- Az **arany** az elmúlt héten gyengén szerepelt, hasonlóra három éve nem került sor. A befektetők eladták a nemesfémeket, mivel láthatóan elérhető közelségbe került egy kínai-amerikai megegyezés. A pénteki napon viszont ismét nőtt a bizonytalanság, mivel Trump tagadta, hogy engedményeket tenne a kínaiak felé a vámok kérdésében. Ez azt jelenti, hogy az amerikaiak nem fogják fokozatosan visszavenni a vámokat, mint ahogy azt a kínaiak kommunikálták.
- **Letörte pénteken az 1,107-es aprócska technikai szintet az EUR/USD kurzus**, ezzel egy kisebb duplacsúcs-alakzatot formált az árfolyam. Ez további dollárerősödést vetít előre egészen 1,096-ig. Ma reggel már 1,103-on tartózkodik az árfolyam.
- Az főbb amerikai és európai **határidős indexek** a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

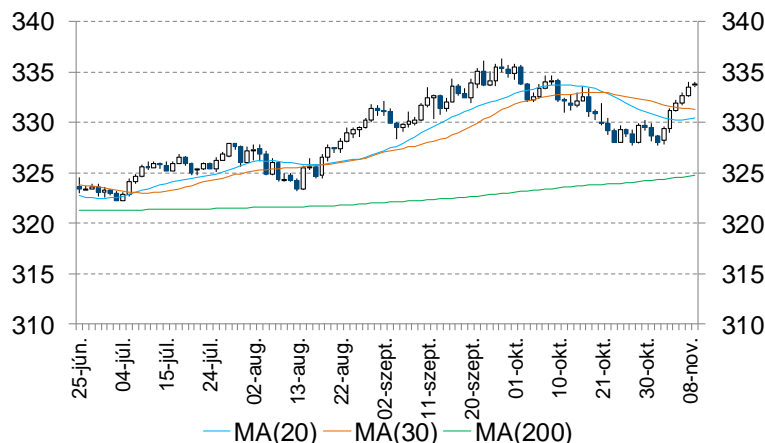
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
nov. 11.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	szept.	-14.5%	8.1%	5.1%	
nov. 11.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	szept.	60.17 ▲	280	566	
nov. 11.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q3	1.3%	1.1%		
nov. 11.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	szept.	-1.8%	-1.2%		
nov. 11.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	szept.	-1546 ▲	-2000		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább gyengült pénteken a forint árfolyama az euróval szemben.

Összességében a nyitó 332,7-ről zárására 333,5-re emelkedett az EURHUF devizapár. A hetet pedig már 334-en kezdi az EURHUF kurszus.

Ma az MNB ismét forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tart, s amennyiben tovább növelik a bankközi piaci likviditást, ez tovább gyengítheti a forintot. Emellett a forintra nehezedő nyomást a dollár erősödése is katalizálja az euróval szemben. Ezek alapján elképzelhető, hogy hamarosan tesztlésre kerül a 336 környéki történelmi csúcs az EUR/HUF-ban.

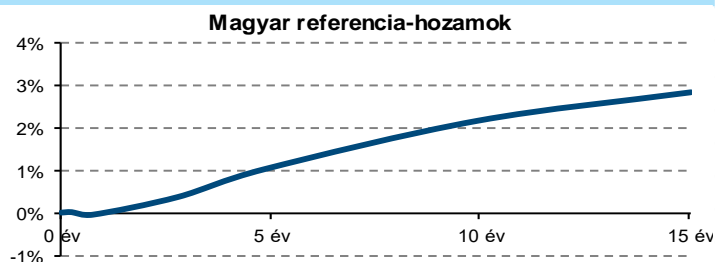


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	43 441,42	-0,36%	EURUSD	1,1027	0,08%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 093,08	0,26%	USDJPY	108,96	-0,27%	O/N	0,05	-0,45	1,54	-0,70	0,68
Nikkei225	23 331,84	-0,26%	EURHUF	333,80	0,08%	1 hónap	0,17	-0,46	1,76	-0,70	0,72
DAX	13 228,56	-0,46%	USDHUF	302,74	-0,01%	3 hónap	0,19	-0,40	1,90	-0,70	0,79
Shanghai	2 909,98	-1,83%	CHFHUF	303,94	0,13%	6 hónap	0,24	-0,32	1,92	-0,65	0,87
			EURPLN	4,2668	0,06%	12 hónap	0,28	-0,26	2,00	-0,54	0,96
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,94	2,4bp	cseh	1,51	11,1bp	Kukorica	163,50	Arany		1464,29	
német	-0,26	-3,0bp	 lengyel	2,17	3,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,19	2,6bp	magyar	2,18	22,0bp	Búza (€/t, Euronext)	178,50	Ezüst(\$/uncia)		16,88	
spanyol	0,38	0,5bp	román	4,34	6,7bp	Brent kőolaj	61,86	Réz		5924,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.08	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,03%	1bp
12 h.	-0,03%	0bp
3 év	0,39%	3bp
5 év	1,04%	14bp
10 év	2,18%	22bp
15 év	2,85%	24bp



„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.”