

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 12.

- **Fontos fellépése lesz ma Trump elnöknek**
- **Angela Merkel támogatja az EU szintű banki integrációs törekvéseket**
- **Kissé tovább gyengült tegnap a forint, az MNB már nem növelte tovább a többletlikviditást a bankközi piacon**

### Hazai hírek, makrogazdaság

**Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap a Magyar Nemzeti Bank.** A jegybank az összes lejáraton 19,39 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás változatlan szinten, 2273 milliárd forint maradt.

### Piaci áttekintés

- Lefelé korrigáltak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3bp-al 0,36%-ra, az 5 éves 9bp-al 0,95%-ra, a 10 éves kötvényhozam pedig 10bp-al 2,08%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ-t tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A mai napon beszédet tart Donald Trump a New York-i gazdasági klubban,** melynek időpontja nagyjából magyar idő szerint este 6 órára tehető. Elképzelhető, hogy itt újabb részletek fognak napvilágot a Kínával való kereskedelmi háborúval kapcsolatban. Esetleg az EU-való kereskedelmi tárgyalásokról is érkehetnek újabb hírek, ahol tegnap azt rebesgették, hogy ismét eltolásra kerülhet a Trump által kiszabott határidő (november 14.) arról a döntésről, hogy kivessen-e addicionális importvámokat az EU-ból behozott autókra.

Nigel Farage tegnap bejelentette, hogy pártja a Brexit Párt nem indít jelölteket az előrehozott választáson azokban a körzetekben, ahol a legutóbbi választáson a Konzervatívok nyertek - ilyenből 317 van - viszont minden Munkáspárt által elnyert körzetben indítanak jelöltet. Mivel Farage pártja megoszthatta volna a Brexit párti erőket a szélsőséges, hard Brexitet követelők és a konzervatívabb, kompromisszum készebb támogatók között, a mostani bejelentés komoly fellélegzést hozott a Konzervatív Pártnak.

**Angela Merkel is támogatja az EU szintű banki integrációs törekvéseket.** A részletekről még a német kormányon belül is viták vannak, de például az egységes betétbiztosítási rendszer fontosságát kiemelte a kancellár.

Megjelent a jövőre tervezett japán gazdaságélénkítés egyik lehetséges eleme. Ez alapján a nagyvállalatok adókedvezményt kaphatnának, ha eredmény tartalékuk terhére 10 évnél nem idősebb, tőzsdén nem jegyzett vállalatokat vásárolnának. Ezzel a vállalati készpénzállományt próbálná visszaforgatni a kormányzat a vállalati szektorba.

## Nemzetközi piacok

- Komolyabb elmozdulás nélkül zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. Az S&P500 0,2%-kal, a Nasdaq 0,1%-kal esett vissza, míg a Dow stagnált.
- Kisebbs csökkenés jellemezte tegnap az **európai indexeket**. A FTSE100 0,4%-ot, a DAX 0,2%-ot csökkent, míg a CAC40 0,1%-emelkedett.
- Emelkedés jellemezte ma az **ázsiai részvénypiacokat**. A Shanghai index 0,2%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Nikkei pedig 0,8%-ot emelkedett.
- **Enyhe emelkedést mutatott tegnap az EUR/USD kurzus**, ez azonban korántsem jelenti azt, hogy megfordult az elmúlt napok csökkenő trendje. Amíg azonban a kurzus a 20, 30 napos mozgóátlagok alatt tartózkodik, nem érdemes komolyabb fordulatra számítani. A kurzus ma reggel 1,103-on tartózkodik.
- A **WTI** emelkedett ma reggel, a fő kérdés, hogy mekkora vágást sikerül majd az OPEC+-nak elérnie Bécsben a soron következő december 5-6-i ülésen. Az OPEC-nek legalább félmillió hordó napi termelés-csökkentést kéne elérnie ahhoz, hogy 2020-ban ne legyen túlkínálat a piacon, azonban Szaúd-Arábia nem akar egyedül áldozatot hozni. A megszólaló felek egyelőre bizonytalanok abban, hogy mekkora mértékben támogatják a megállapodást. Nigéria és Irak a mostani kvótákat sem tartják be. Ezzel együtt nő az optimizmus, hogy a szaúdiak egységet tudnak teremteni a kérdésben. A jövő évben akár 30%-kal is eshet a Brent ára a Morgan Stanley szerint, ha az OPEC nem tudja ellensúlyozni a növekvő USA, brazil és norvég kínálatot 2020-ban.
- Az **arany** nagyot csökkent ma reggel. Az ETF-ekből kifelé áramlik a tőke, pénteken 621 millió dollár értékben váltották vissza a legnagyobb arany ETF, a State Street SPDR arany részvényeit. Ez az arany ETF alap a legnagyobb a világpiacokon. Az arany már 6%-kal esett a szeptemberi csúcshoz képest, mivel a pozitív hírek növelték a befektetők érdeklődését a kockázatosabb eszközök iránt és párhuzamosan eladták a nemesfémeket. Az USA és Kína közti megállapodás közelsége pedig csökkentette a recesszió kockázatát a gazdaságban.
- Az főbb amerikai és európai **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel.

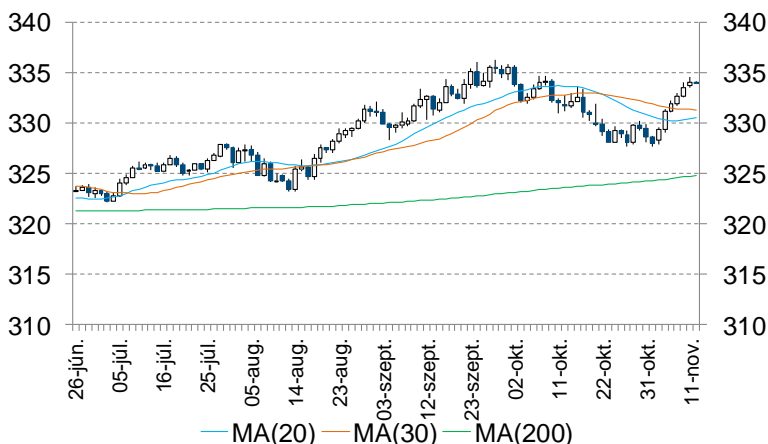
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 12.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	okt.	-35.5%		<b>-37.4%</b>
nov. 12.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	szept.	3.8%	3.8%	
nov. 12.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	szept.	3.9%	3.9%	
nov. 12.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	okt.	21.1		
nov. 12.	11:00	GE	ZEW index	nov.	-25.3	-22.3	
nov. 12.	11:00	EMU	ZEW index	nov.	-23.5		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Tegnap már csak kisebb mértékben gyengült tovább a forint.** Összességében a nyitó 333,7-ről zárására 334-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban is 334 környékén tartózkodik a kurszus.

**Tegnap az MNB már nem növelte tovább a bankközi piaci likviditást az FX-swap eszközén keresztül,** ami kisebb fellélegzést hozhatott a piacon. A mai napon inkább a nemzetközi tényezőkre figyelhet a forintpiac is, Donald Trump beszéde különösen fontos lehet a további kilátások szempontjából.



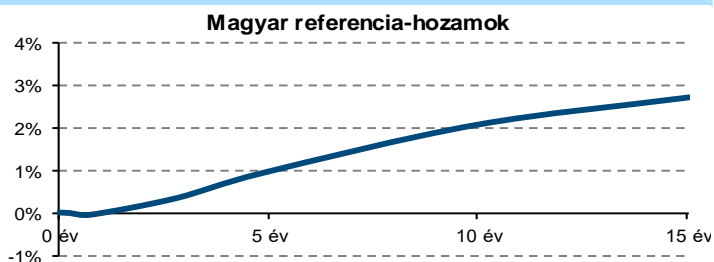
Technikailag nézve összességében nem volt tegnap megállás a forint gyengülő trendjében, s technikailag az út továbbra is nyitva áll az EURHUF-ban a 336 forint körüli történelmi csúcsig.

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	43 038,67	-0,93%	<b>EURUSD</b>	1,1030	-0,03%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 087,01	-0,20%	<b>USDJPY</b>	109,25	0,18%	<b>O/N</b>	0,05	-0,46	1,54	-0,69	0,68
<b>Nikkei225</b>	23 520,01	0,81%	<b>EURHUF</b>	334,01	-0,01%	<b>1 hónap</b>	0,17	-0,45	1,76	-0,64	0,72
<b>DAX</b>	13 198,37	-0,23%	<b>USDHUF</b>	302,81	0,02%	<b>3 hónap</b>	0,19	-0,39	1,90	-0,66	0,79
<b>Shanghai</b>	2 914,82	0,17%	<b>CHFHUF</b>	304,45	-0,12%	<b>6 hónap</b>	0,24	-0,33	1,92	-0,60	0,87
			<b>EURPLN</b>	4,2735	0,03%	<b>12 hónap</b>	0,28	-0,26	2,00	-0,53	0,96
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	1,94	0,0bp	<b>cseh</b>	1,57	6,6bp	<b>Kukorica</b>	163,25	<b>Arany</b>	1452,35		
<b>német</b>	-0,25	1,8bp	<b>lengyel</b>	2,17	3,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,26	6,9bp	<b>magyar</b>	2,08	-10,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	177,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	16,82		
<b>spanyol</b>	0,43	4,3bp	<b>román</b>	4,32	-2,4bp	<b>Brent kőolaj</b>	62,39	<b>Réz</b>	5878,50		
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.11	változás
<b>3 h.</b>	0,02%	0bp
<b>6 h.</b>	0,01%	-2bp
<b>12 h.</b>	-0,03%	0bp
<b>3 év</b>	0,36%	-3bp
<b>5 év</b>	0,95%	-9bp
<b>10 év</b>	2,08%	-10bp
<b>15 év</b>	2,73%	-12bp



„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](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.”