

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 14.

- **Jól megy a magyar gazdaság: várt felett, 5%-kal nőtt éves alapon a GDP a harmadik negyedévben**
- **Elkerülte a recessziót Németország a harmadik negyedévben**
- **Folytatja tegnap megkezdett erősödését a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

A vártnál valamivel jobb, 5%-os éves reálnövekedést tudott felmutatni a harmadik negyedévben a magyar gazdaság. A mi várakozásunk 4,8%-os volt. A KSH szerint az ipar, az építőipar és a piaci alapú szolgáltatások járultak hozzá a legnagyobb mértékben a növekedéshez. A belső kereslet a következő negyedévekben továbbra is markánsan hozzájárulhat a gazdaság bővüléséhez, de a korábbiaknál valamivel kisebb mértékben. Az exportpiacok gyengélkedése egyelőre Magyarországra nem igazán hatott, miközben a hozzánk hasonló gazdasági szerkezetű Szlovákiában a növekedés 1,3%-ra lassult a harmadik negyedévben, és a cseh gazdaság is csupán 2,5%-ot tudott felmutatni. Magyarország továbbra is a vezetők között lehet a növekedést tekintve a régióban a következő negyedévekben.

Piaci áttekintés

- Érezhető hozamcsökkenést regisztrált tegnap az ÁKK az állampapírok másodpiacán. A három- és ötéves lejáratokon 5 bp-tal, a 10 éves papíroknál pedig 12 bp-tal estek a hozamok az adósságkezelő szerint.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Elkerülte a technikai recessziót Németország azáltal, hogy az előzetes GDP adatok alapján a harmadik negyedévben nem 0,1%-kal csökkent, hanem ugyanennyivel nőtt a GDP-je az előző negyedévhez képest. Ugyanakkor a második negyedévre eddig becsült 0,1%-os GDP csökkenést lefelé módosították 0,2%-os csökkenésre.

Nem hozott tegnap meglepetést **Jerome Powell, Fed elnök kongresszusi meghallgatása**. Powell kihangsúlyozta, hogy a jegybank mostantól a beérkezett makroadatokat alapján fogja meghozni monetáris politikai döntéseit, nincs már több biztonsági kamatvágás. A munkaerőpiaccal kapcsolatban Powell azt jegyezte meg, hogy az utóbbi évek azt mutatták, hogy a gazdaság képes hosszabban alacsony munkanélküliség mellett úgy működni, hogy az nem generál komolyabb inflációs nyomást. Ez viszont arra utal, hogy a Fed egyre messzebb kerül attól, hogy a jövőben esetlegesen kamatot emeljen.

Sor került az első nyilvános meghallgatásokra a **Trump ellen folytatott alkotmányos védeljárás** során. Összességében érdemben terhelő új bizonyíték nem látott napvilágot Trump ellen, ami direkt módon összefüggésbe tudná hozni az elnököt azzal, hogy visszatartotta az Ukrajnának szánt segélyt addig, amíg ők nem indítanak vizsgálatot potenciális elnöki riválisának fia ellen.

Mindössze 5,2%-kal bővültek októberben **a kínai beruházások**. Ez nem csak elmaradt a várt 5,4%-os növekedéstől, de 1998 óta a leglassabb mértékű növekedési üteme a beruházásoknak. A kínai kiskereskedelmi forgalom is alul múlta a várakozásokat, a várt 7,8%-os stagnálással szemben 7,2%-ra csökkent. Az ipari termelés szintén alul múlta a várakozásokat, mindössze 4,7%-os volt a növekedés a várt 5,4%-kal szemben.

Alig nőtt a harmadik negyedévben **a japán gazdaság**. Évesített alapon a várt 0,9%-kal szemben mindössze 0,2%-os volt a japán növekedés. Főleg az export, azon belül is a szolgáltatásexport esett vissza jelentősen. Szintén csökkentette a GDP-t a készlethatás.

Továbbra is tart a rendkívüli helyzet **Hongkongban**. Az oktatási szünetet egész hétre kiterjesztették és a cégek jelentős része is átállt az otthoni munkavégzésre.

Nemzetközi piacok

- Vegyes képet mutattak a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow Jones 0,3%-kal, az S&P 0,07%-kal került feljebb, miközben a Nasdaq minimális, 0,05%-os csökkenést mutatott.
- Kisebbs csökkenés jellemezte az **európai részvénypiacokat** tegnap. A FTSE100 és a CAC40 is 0,2%-ot csökkent, míg a DAX index 0,4%-ot esett.
- Tovább csökkentek az **ázsiai részvényindexek** ma reggel. A Hang Seng 1%-ot, a Nikkei 0,8%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- **A WTI emelkedni tudott**, miután tegnap több pozitív hír is napvilágra került. Egyrészt az API jelentése szerint az USA nyersolaj készlete 541 ezer hordóval csökkent a múlt héten, ami meghaladta a piaci várakozásokat, ami 1,5 millió hordó készletnövekedésről szólt. Eközben Mohammed Barkindo, az OPEC főtitkára arra utalt, hogy 2020-ban csökkenni fog az USA palaolaj termelése. Az OPEC a keresletben is emelkedésre számít, különösen annak fényében, hogy az USA és Kína közel kerültek a megegyezéshez a kereskedelmi kérdésekben. Az OPEC december 5-6 között tart ülést Bécsben, ahol dönthetnek a kvóta további csökkentéséről.
- **Az arany 1.466 dollárig tudott emelkedni**, miután a piac egyre pesszimistább, hogy sikerül gyorsan nyélbe ütni egy USA és Kína közti kereskedelmi megállapodást, miközben Jerome Powell jegybankelnök szerint nem kell tovább csökkenteni a kamatokat. A kínai gazdaság októberben tovább lassult, ami azt mutatja, hogy az ösztönzés ellenére nem tud igazán magasabb sebességre kapcsolni a gazdasági aktivitás. Ráadásul az USA inflációja alacsony szinten ragadt be októberben a kínai vámok ellenére. Ezek a hírek mind segítették tegnap a nemesfém árfolyamát.
- **Egyelőre nem tudja legyűrni az 1,1-es technikai szintet az EUR/USD kurzus**, azonban érdemi felpattanást sem tud mutatni innen. Ez inkább arra utal, hogy egy átmeneti megállót követően folytatódhat majd a csökkenő trend a kurzusban.
- Az főbb amerikai és európai **határidős indexek** a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

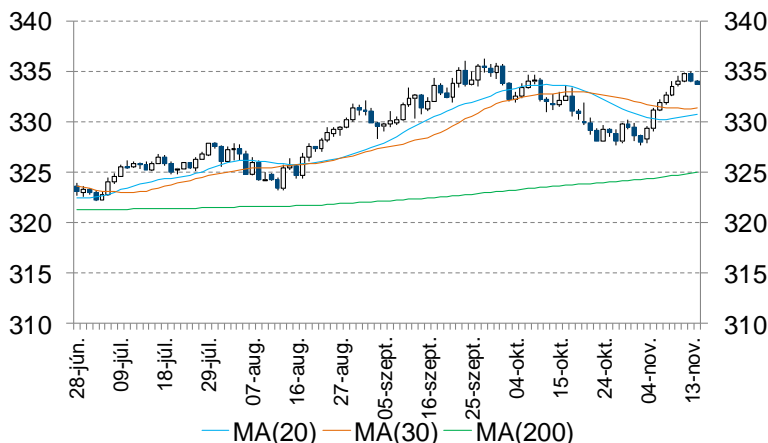
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
nov. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	okt.	1.2%	1.1%	1.1%	
nov. 13.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	1.7%	1.6%		
nov. 13.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	szept.	-2.8%	-2.3%		
nov. 13.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	-0.1%			
nov. 13.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	okt.	2.4%	2.4%		
nov. 13.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	1.7%	1.7%		
nov. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	okt.	82.768	-130		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Hét napon át tartó, folyamatos gyengülés után fordulni tudott a forint. Már tegnapi délután belevettek a magyar devizába, az EURHUF kurzus a 335 közeli szintekről 334-re esett késő estére, majd a ma reggeli vártnál némileg jobb GDP adatra további enyhe forinterősödés látszik.

A nemzetközi piaci hangulat ma reggel vegyesnek mondható, de a magyar makrohírek pozitívak, így a forintot a fundamentális tényezők inkább erősíthetik.

Technikailag nézve is fordulni látszik a devizapár. A tegnapi délutáni és ma reggeli mozgások után technikailag nézve nyitva állhat az út 332 forintig a további korrekció előtt.



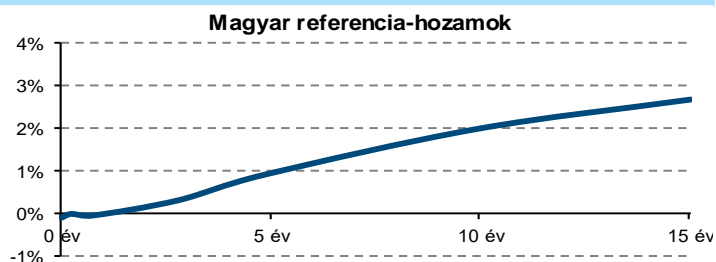
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	43 295,89	0,18%	EURUSD	1,1010	0,03%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 094,04	0,07%	USDJPY	108,75	-0,06%	O/N	0,05	-0,45	1,54	-0,75	0,67
Nikkei225	23 141,55	-0,76%	EURHUF	333,76	-0,07%	1 hónap	0,17	-0,46	1,76	-0,71	0,72
DAX	13 230,07	-0,40%	USDHUF	303,14	-0,12%	3 hónap	0,19	-0,40	1,91	-0,69	0,79
Shanghai	2 909,87	0,16%	CHFHUF	306,59	0,02%	6 hónap	0,23	-0,34	1,93	-0,68	0,88
			EURPLN	4,2909	-0,02%	12 hónap	0,28	-0,26	2,01	-0,49	0,97

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,89	-4,9bp	cseh	1,49	-7,5bp	Kukorica	163,25	Arany	1466,58
német	-0,30	-4,8bp	lengyel	2,08	-6,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,24	2,8bp	magyar	1,99	-12,0bp	Búza (€/t, Euronext)	179,75	Ezüst(\$/uncia)	16,98
spanyol	0,45	0,7bp	román	4,34	0,3bp	Brent kőolaj	62,77	Réz	5835,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.13	változás
3 h.	-0,10%	2bp
6 h.	-0,01%	1bp
12 h.	-0,05%	-1bp
3 év	0,31%	-5bp
5 év	0,91%	-5bp
10 év	1,99%	-12bp
15 év	2,68%	-8bp



„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 felelősségét 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.”