

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 15.

- **Larry Kudlow szerint közel a részleges kereskedelmi megállapodás nyélbe-ütése**
- **1,2%-kal nőtt az Eurózána gazdasága a harmadik negyedévben**
- **Nem tudott tartósan erősödni a forint**

### Hazai hírek, makrogazdaság

#### Piaci áttekintés

- Kissé felfelé korrigáltak a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves hozam 0,30%-on, az 5 éves 0,93%-on, a 10 éves referenciahozam pedig 2,01%-on állt.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,02% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Már csak a végső simítások hiányoznak a részleges kereskedelmi megállapodás nyélbe ütéséhez a Fehér Ház gazdasági tanácsadója, Larry Kudlow szerint.** A hírre minimális megugrást mutattak a vezető részvényindexek.

**Június óta nem látott csúcsra ugrott az első ízben munkanélküli segélyért folyamodók száma az USA-ban.** Ez összesen 225 ezer főt jelent a várt 215 és az előző heti 211 fővel szemben. Mivel ez egy igen volatilis adat, messzemenő következtetést ebből még nem érdemes levonni, főként annak fényében, hogy az ideai átlag 219 ezer főnél tartózkodik jelenleg. Ennél csupán marginálisan lett nagyobb a mostani szám. Ha elindulna egy több héten keresztül tartó érdemi emelkedés ebben a számban, az jelezhetne enyhe romlást a munkaerő-piaci kilátásokban.

Az Európai Beruházási Bank új stratégiát fogadott el, melynek keretében 2021 végétől nem nyújt finanszírozást fosszilis projektek számára, beleértve a földgáz projekteket is. Helyette a megújuló, zöld projektek támogatására fordítanak majd nagyobb erőforrásokat.

**Az előzetes adatok alapján nagyjából a várakozásoknak megfelelően alakult az Eurózána GDP-je.** A harmadik negyedévben a negyedév/negyedév alapú növekedés a várakozásoknak megfelelően 0,2% lett, éves összevetésben pedig 1,2% volt a növekedés, ami praktikusán szintén megfelel az 1,1%-os piaci várakozásnak.

A Bloomberg értesülései szerint a német fiskális élénkítést a német munkanélküliségi rátától tennék függővé és csak 1 százalékpontnál nagyobb növekedésnél éreznék úgy, hogy szükség van lépni. A munkanélküliségi ráta mélypontja 4,9% volt tavasszal és jelenleg stabilan 5%-on áll.

A kínai jegybank 29 milliárd dollárnyi 1 éves likviditást nyújtott a piacoknak repo ügylet keretében. Továbbá mától lép életbe a korábban már bejelentett tartalékráta csökkentés is, amely szintén növeli a piacok likviditását.

Októberben enyhén lassult a **kínai ingatlanárak** növekedése. A szeptemberben mért 0,53%-os hó/hó alapú növekedés 0,5%-ra mérséklődött, illetve a vizsgált 70 városból a korábbi 53 helyett csak 50-ben mértek ingatlan áremelkedést.

## Nemzetközi piacok

- Továbbra is szűk sávban való oldalazás formájában zajlik a korrekció az **amerikai részvénypiacon**. Tegnap a Dow és a Nasdaq stagnált, míg az S&P500 0,1%-kal került feljebb.
- Az eladók uralták tegnap az **európai részvénypiacokat**. A FTSE100 0,8%-ot, a DAX 0,4%-ot, a CAC40 pedig 0,1%-ot csökkent.
- Emelkedés jellemezte ma reggel az **ázsiai részvénypiacokat**. A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- A **WTI** 57 dolláros árfolyamon forgott ma reggel, a piac két fontos tényezővel van elfoglalva: egyrészt Larry Kudlow szerint már az utolsó simításokat végzik az amerikai-kínai megegyezésen, bár a végleges megállapodás még nincs kész. Másrészt az amerikai nyersolaj készletek 2,2 millió hordóval nőttek, ami meglepte a piacot, mivel korábban az API adatai csökkenést mutattak. Az OPEC szerint nem fognak drasztikus kínálatcsökkentésről dönteni a bécsi ülésén, mivel a kínálat többlet csak mintegy 645 ezer hordó/nap lesz az első félév során. A növekvő kereslet pedig felszívja ezt a többletet.
- Az **arany** 1.464 dollár volt ma reggel. A Bloomberg heti elemzése szerint a kereskedők és a befektetők többsége továbbra is optimista az arannyal kapcsolatban.
- **Továbbra is az 1,1-es technikai szint környékén az EUR/USD kurzus**, ma reggel 1,102-n tartózkodik az árfolyam. A csökkenő trend továbbra is érvényben van, így technikailag inkább e szint letörésére van nagyobb esély.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 15.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	szept.	-4.7%		<b>1.3%</b>
nov. 15.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	szept.	-1.2%		<b>1.7%</b>
nov. 15.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	okt.	0.7%	0.7%	
nov. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	4	6	
nov. 15.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	okt.	-1.6%	-2.2%	
nov. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	okt.	-0.3%	0.2%	
nov. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	okt.	77.5%	77%	
nov. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	okt.	-0.39%	-0.4%	
nov. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	szept.	0%	0.1%	
nov. 18.	16:00	US	NAHB házár index	nov.	71	71	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

A vártál erősebb GDP adatok vezérelte tegnapi forinterősödés nem bizonyult tartósnak. Összességében a nyitó 334-ről zárásra 334,3-ra emelkedett az EURHUF devizapár, a mai nyitásban pedig már 335 közelében áll a kursus.

Nem sikerült tehát két egymást követő napot is erősödéssel zárnia a forintnak, ugyanis tegnapi egy kisebb napon belüli fordulat után végül 334,2 forintot zárt a kursus. Ez inkább arra utal, hogy a történelmi csúcs továbbra is vonzza az árfolyamot.



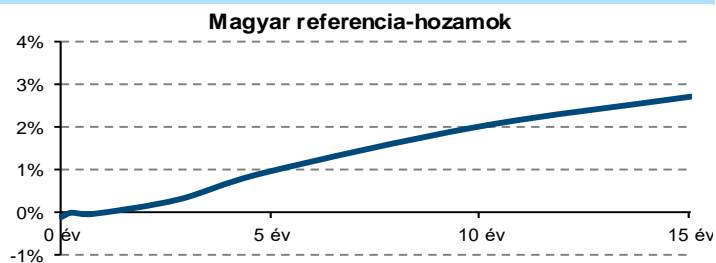
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	43 206,64	-0,03%	<b>EURUSD</b>	1,1018	-0,04%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 096,63	0,08%	<b>USDJPY</b>	108,53	0,10%	<b>O/N</b>	0,06	-0,45	1,54	-0,70	0,67
<b>Nikkei225</b>	23 303,32	0,70%	<b>EURHUF</b>	334,72	0,13%	<b>1 hónap</b>	0,17	-0,46	1,77	-0,72	0,71
<b>DAX</b>	13 180,23	-0,38%	<b>USDHUF</b>	303,80	0,16%	<b>3 hónap</b>	0,19	-0,40	1,91	-0,68	0,79
<b>Shanghai</b>	2 891,34	-0,64%	<b>CHFHUF</b>	307,16	0,05%	<b>6 hónap</b>	0,23	-0,33	1,92	-0,65	0,87
			<b>EURPLN</b>	4,2876	0,08%	<b>12 hónap</b>	0,28	-0,27	1,99	-0,54	0,96

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,82	-6,7bp	<b>cseh</b>	1,43	-5,3bp	<b>Kukorica</b>	164,00	<b>Arany</b>	1464,68
<b>német</b>	-0,35	-5,1bp	<b> lengyel</b>	2,06	-2,4bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,32	8,0bp	<b>magyar</b>	2,01	2,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	179,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	16,87
<b>spanyol</b>	0,45	0,6bp	<b>román</b>	4,44	0,2bp	<b>Brent kőolaj</b>	62,45	<b>Réz</b>	5812,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.14	változás
<b>3 h.</b>	-0,11%	-1bp
<b>6 h.</b>	-0,01%	0bp
<b>12 h.</b>	-0,04%	1bp
<b>3 év</b>	0,30%	-1bp
<b>5 év</b>	0,93%	2bp
<b>10 év</b>	2,01%	2bp
<b>15 év</b>	2,72%	4bp



„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.”