

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 18.

- Jól haladnak a kereskedelmi tárgyalások a felek szerint
- A vártnál nagyobb mértékben csökkent az USA-ban az ipari termelés októberben
- Kissé tovább gyengült pénteken a forint, ma a jegybank ismét devizaswap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság

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

Piaci áttekintés

- Alig változtak a hozamok pénteken az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 0,30%-on, az 5 éves 0,94%-on, a 10 éves referenciahozam pedig 2,03%-on állt.
- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukciót, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt felett alakult az **amerikai kiskereskedelmi forgalom** októberben, miután hó/hó alapon 0,3%-os bővülés volt tapasztalható a várt 0,2%-kal szemben. Ez főként a megugró autóeladásoknak és üzemanyag-vásárlásnak volt köszönhető, míg a ruhákra és bútorokra visszafogottabban költöttek az emberek. Amennyiben a GDP számításához használt, volatilisabb komponensektől tisztított adatot nézzük, a vártak megfelelő 0,3%-os növekedést láthattunk, az előző havi enyhén lefelé korrigált 0,1%-os visszaeséssel szemben. Az összkép továbbra is egészséges belső fogyasztásról árulkodik az USA-ban a negyedik negyedév kezdetével.

Októberben az **ipari termelés** 0,8%-kal esett hó/hó alapon az **USA-ban** a várt 0,4%-kal szemben, míg a kapacitáskihasználtság 76,7%-ra esett a korábbi 77,5%-ról a várt 77%-kal szemben. Év/év alapon az ipari termelés 1,1%-kal esett, ami az első érdemi visszaesés a mostani lefelé ívelő ciklus során.

A várt 6 és az előző havi 4 ponttal szemben 2,9 pont lett a **New York-i Fed feldolgozóipari indexe** novemberben, ami arra utal, hogy továbbra sincs érdemi felpattanás az amerikai iparban az ottani régióban. Kérdés, hogy a jövő héten más régiók hasonló adatai megerősítik-e ezt a trendet az egész országra nézve.

A legmagasabb szinteken került sor egyeztetésre a hétvégén az USA és Kína közti kereskedelmi tárgyalásban, amelyben Liu He, kínai miniszterelnök-helyettes, Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter, valamint Robert Lighthizer, kereskedelmi főtárgyaló vettek részt. A megbeszélés a kínai források szerint telefonon zajlott és alapvetően konstruktív volt. A felek jelenleg egy részleges megállapodást szeretnének nyélbe ütni, amelynek időpontja valamikor decemberre várható.

Hongkongban a kínai katonákat kivezényelték az utcára takarítani. A tüntetők erődemonstrációnak tekintik a katonák takarítását, ráadásul Kína nemzetközi egyezményeket is felrúgott vele, ugyanis bár állomásoztathat Kína katonákat Hongkongban, de azokat csak külföldi támadással szemben vethetik be, sőt szervezeten nem is hagyhatná el a katonák a laktanyákat. A korábban megjelent hírekkel ellentétben nem vezettek be hétvégére kijárási tilalmat Hongkongban, viszont mára is oktatási szünetet rendeltek el. A hongkongi legfelsőbb bíróság alkotmányellenesnek találta azt a szabályt, ami megtiltotta a tüntetők számára a maszkok viselését, igaz ezt eddig sem tartották be a tüntetők.

Újabb likviditás növelést hajtott végre a kínai jegybank. 26 milliárd dollárnyi összeggel növelték a likviditást és a 7 napos repo ügylet kamatát is 5 bázisponttal, 2,55%-ról 2,5%-ra mérsékeltek.

Nemzetközi piacok

- Újabb csúcsra mentek pénteken a **vezető amerikai részvényindexek**, miután a Dow és az S&P500 0,8%-kal, míg a Nasdaq 0,7%-kal került feljebb.
- Emelkedtek pénteken az **európai részvényindexek**. A FTSE100 0,1%-ot, a DAX 0,5%-ot, a CAC 40 0,7%-ot emelkedett.
- Emelkedéssel kezdték a hetet az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,5%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot, a Hang Seng index pedig a feszült hongkongi helyzet ellenére 1,1%-ot emelkedett.
- A **WTI** 57,9 dollárig emelkedett, miután egyre közelebb az első szintű (phase one) megegyezés Kína és az Egyesült Államok között. A felek a hétvégén is tárgyaltak a kereskedelmi kérdésekről. A delegációk optimista hangot ütöttek meg a megbeszélések után. Az amerikai könnyű kőolaj október eleje óta 10%-kal emelkedett, főleg a keresleti oldallal kapcsolatos optimista várakozásoknak köszönhetően. Az olajkereslet nőhet, ha Kína és az Egyesült Államok kiegyezik a vitás kereskedelmi kérdésekről. Szaúd-Arábia közzétette a hétvégén, hogy az Aramco 1,5%-át szeretnék eladni, az eladási árás pedig 1,6 és 1,71 milliárd dollár teljes kapitalizációnak felel meg, ami alatta van a korábban Mohamed bin Salman által hangoztatott 2 milliárd dollárnak. A részvények iránt főleg a helyi befektetők felől van erős érdeklődés.
- Az **arany** 1.463 dollár volt ma reggel. A befektetők a kereskedelmi tárgyalások alakulásáról várnak friss híreket, de fontos kiemelni azt is, hogy az ETF-ekben jelentős eladási nyomás volt a múlt héten. A kínai-amerikai tárgyalások a végleges szakaszba kerültek a hírek szerint, így komoly az esélye annak, hogy az első fázisú (phase one) megegyezést heteken belül aláírják. A S&P 500-as pénteken új csúcsra futott és már a hatodik hete erősödik. Az arany ETF-eből viszont az elmúlt három év legnagyobb heti tőkekivonása volt. Ez jelentősen hozzájárult az elmúlt hetek közel 5%-os áreséséhez. Az arany áralakulását továbbra is a kereskedelmi megegyezés és a nemzetközi geopolitika fogja leginkább meghatározni.
- **Kis tétovázás után felpattant végül az 1,1-es technikai szintről az EUR/USD kurzus**, ezzel ma reggelre már 1,106-nál tartózkodik. Itt a rövidtávú, 20, 30 napos mozgóátlagok egyelőre útját állják a további emelkedésnek. A múlt pénteki gyengébb makroadatok az amerikai iparból adhatnak némi teret a dollárgyengülésnek, de igazán majd a pénteki beszerzési menedzser indexek lehetnek a devizapár szempontjából meghatározóak.
- Pozitív hangulat uralkodott az amerikai és az európai **határidős piacokon** is ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

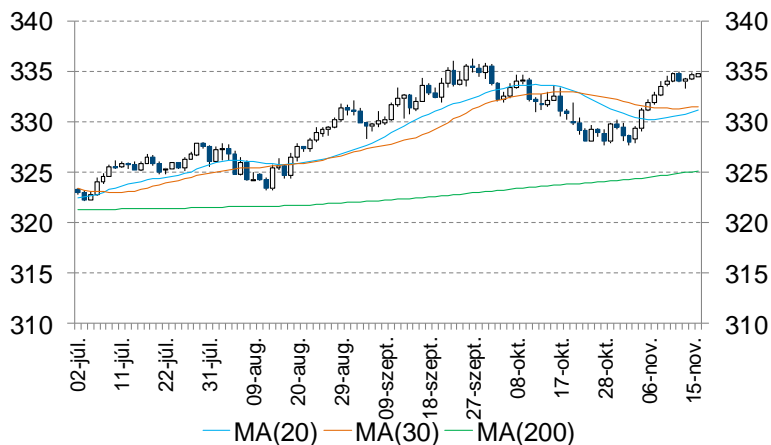
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 18.	16:00	US	NAHB házár index	nov.	71	71	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Folytatódott pénteken a forint lassú gyengülése az euróval szemben.

Összességében a nyitó 334,3-ról zárásra 334,7-re emelkedett az EURHUF devizapár, s a mai nyitásban is 335 közelében áll a kurszus.

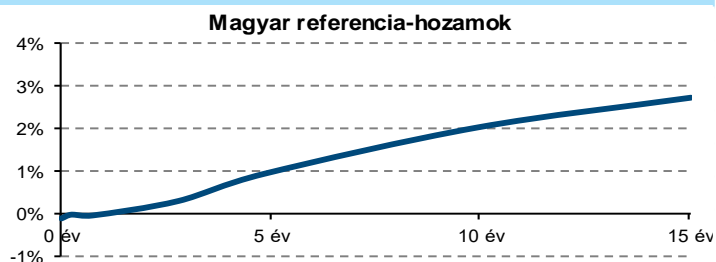
Ma a jegybank ismét megtartja a szokásos hétfői forintlikviditást nyújtó FX-swap tenderét. Ha nem nő tovább a likviditás a bankközi piacon, vélhetően sikerül elkerülni, hogy tovább gyengüljön a forint, mivel a nemzetközi hangulat viszonylag kedvező. Holnap a jegybanki kamatdöntés lehet fókuszban, ahol nem várunk változást a tanács alapvetően laza hangvételében.



			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	43 384,63	0,38%	EURUSD	1,1065	0,13%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 120,46	0,77%	USDJPY	108,94	0,13%	O/N	0,05	-0,45	1,54	-0,70	0,68
Nikkei225	23 416,76	0,49%	EURHUF	334,78	0,03%	1 hónap	0,17	-0,45	1,73	-0,68	0,71
DAX	13 241,75	0,47%	USDHUF	302,56	-0,10%	3 hónap	0,19	-0,40	1,90	-0,71	0,79
Shanghai	2 909,20	0,62%	CHFHUF	305,57	-0,12%	6 hónap	0,23	-0,33	1,92	-0,60	0,86
			EURPLN	4,2778	0,06%	12 hónap	0,28	-0,27	1,96	-0,54	0,95
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,83	1,2bp	cseh	1,43	-5,3bp	Kukorica	164,25	Arany	1462,68		
német	-0,33	1,7bp	lengyel	2,10	3,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,23	-9,3bp	magyar	2,03	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	178,75	Ezüst(\$/uncia)	16,87		
spanyol	0,44	-1,6bp	román	4,45	1,1bp	Brent kőolaj	63,21	Réz	5849,00		
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.15	változás
3 h.	-0,11%	0bp
6 h.	-0,02%	-1bp
12 h.	-0,04%	0bp
3 év	0,30%	0bp
5 év	0,94%	1bp
10 év	2,03%	2bp
15 év	2,73%	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, 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.”