

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 19.

- **Ma ülésezik az MNB Monetáris Tanácsa, nem várunk a monetáris politika vitelére vonatkozó új bejelentést**
- **Tovább gyengül a forint az euróval szemben, bár tegnap sem nőtt tovább az FX-swap állomány**
- **Mozgóátlagokkal küzd az EURUSD**

Hazai hírek, makrogazdaság

Ma ülésezik az MNB Monetáris Tanácsa. Nem várunk semmilyen változást vagy a monetáris politika vitelére vonatkozó új bejelentést. A jegybanki alapkamat maradhat 0,9%-on, az egynapos fedezett betéti kamat pedig - 0,05%-on. Bár a legfrissebb októberi adatok szerint az adószűrt maginfláció 3,7%-ra emelkedett, úgy gondoljuk, ez még mindig a jegybank által tolerált sávon belül tartózkodik. A jegybank által előrejelzett aszimmetrikus, lefelé mutató inflációs kockázatok, a jövő évre várt GDP lassulás, illetve a laza európai monetáris politika mind abba az irányba mutatnak, hogy nálunk is tartósan támogatóak maradnak a monetáris kondíciók.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank az összes lejáraton a meghirdetettnek megfelelő 29,2 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 forinton maradt.

Piaci áttekintés

- Kissé emelkedtek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán tegnap a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves hozam 0,30%-on, az 5 éves 0,95%-on, a 10 éves referenciahozam pedig 2,04%-on állt.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Másodszorra találkozott idén személyesen Donald Trump és Jerome Powell, Fed elnök. Ezúttal Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter is részt vett a találkozón. Részletes információk nem szivárogtak ki a fél órás megbeszélésekről, annyit azonban tudni, hogy Trump komolyabb előzetes terv nélkül kérte Powell-t, hogy látogasson el hozzá. A Fed közleménye szerint a gazdaság aktuális állapotáról beszélgettek a felek.

A gyorsjelentési szezon végének közeledtével egyre inkább a makroadatokat felé fordul ismét a befektetők figyelmé, hogy feltérképezhessék az amerikai gazdaság állapotát. A mai napon lakáspiaci adatok érkeznek piacnyitás előtt, majd holnap a Fed legutóbbi ülésének jegyzőkönyve lát napvilágot. Csütörtökön az első ízben munkanélküli segélyért folyamodók számát lesz érdemes figyelni, majd pénteken a beszerzési menedzser indexeket a Markittól.

A brit Liberális Demokraták vezetője kijelentette, hogy sem a Konzervatív Pártot sem pedig a Munkáspártot nem fogják támogatni a december 12-ei választásokat követő kormányalakításnál. A Liberális Demokraták a harmadik legnagyobb politikai erőt képviselik, a Konzervatívokat 42%, a Munkáspártot 32%, a Liberális Demokratákat 13% támogatja.

Az EKB vezető közgazdásza szerint az EKB politikája még nem érte el a határait. Szerinte a jelenlegi negatív kamatok sem képviselnek még szuper laza monetáris politikát.

A Bundesbank véleménye szerint a negyedik negyedévben stagnálhat a német gazdaság, ezzel pedig valószínűleg sikerül elkerülniük a recessziót.

A japán parlament alsóháza jóváhagyta azt a korábban már bejelentett kereskedelmi megállapodást, ami megnyitja Japánt az amerikai marha és mezőgazdasági termékek előtt, cserébe Amerika nem sújtja vámmal a japán autóipart. A törvényi erőre emelkedéshez még a felsőháznak is meg kell szavaznia a megállapodást, de várhatóan még ez is megtörténik a mostani, december 9-ig tartó ülészakban.

Bár szeptemberben Japán 28,9 milliárd dollárral csökkentette amerikai államkötvény állományát, ezzel is Japán maradt az amerikai államadóság első számú finanszírozója 1150 milliárd dollárral. A Kína által tartott állomány stabil maradt 1100 milliárd dollár körüli állománnyal.

Nemzetközi piacok

- Sikerült ledolgozni a nap eleji mínuszokat a **vezető amerikai részvényindexeknek**, igaz érdemi emelkedésre már nem telt. A három vezető index együttesen 0,1%-kal került feljebb.
- Többnyire csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvényindexeket**. A CAC40 0,2%-ot, a DAX 0,3%-ot csökkent, míg a FTSE100 0,1%-ot emelkedett.
- Emelkedés jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Shanghai index 0,9%-ot, a Hang Seng 1,3%-ot emelkedett, míg a Nikkei 0,5%-ot csökkent.
- A **WTI** 56,9 dollárig gyengült ma reggel a közeli határidőre. A piac egyrészt a mai API adatra vár, mely valószínűleg bővülést fog mutatni az USA nyersolaj készleteiben. Másrészt várják a szereplők a részleteket a hétvégi USA-kínai tárgyalásokról, amelyek a hírek szerint előrehaladást hoztak. Más források szerint azonban a kínaiak csalódottak voltak, mivel Trump elnök nem kívánja visszavonni a korábban meghirdetett vámtételeket. A piac gyakorlatilag beárzta, hogy hamarosan aláírják az első fokú megállapodást a két fél között.
- Az **arany** 1.470 dollárig tudott erősödni. A piac egyelőre nem tudott meg többet arról, hogy mikor írják alá a kínai-amerikai kereskedelmi megállapodás. Az USA engedi az amerikai vállalatoknak, hogy továbbra is üzleteljenek a Huawei kínai telekommunikációs óriással, ami kedvező hír volt a gazdaságra nézve, másrészt szkeptikus hangok érkeztek a kínai politikusok felől, mivel Trump elnök nem akar engedni a vámok kérdésében. Az ETF-ekből lassult a tőke kiáramlása: a múlt héten 24,5 tonnával csökkent a tárolt mennyiség, addig hétfőn csak 1 tonna kiáramlás volt.
- **A 20 és 30 napos mozgóátlagok találkozásánál kezdi a mai reggelt az EUR/USD kurzus**, ahol egy kisebb technikai szint is található. Nem sokkal e felett a 100 napos mozgóátlag húzódik, ami szintén egy erős technikai szint. Ezzel nem könnyű a további emelkedés. Ha azonban ezt mind sikerülne leküzdenie az árfolyamnak, akkor nyílna meg kisebb tér felfelé 1,112-ig, a 200 napos mozgóátlagig.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

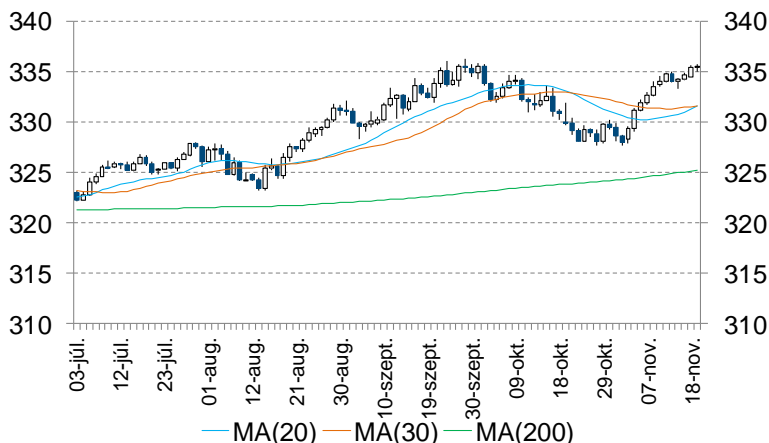
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 19.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	nov.	0.9%	0.9%	
nov. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	okt.	-2.4%	-0.4%	
nov. 19.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	okt.	-9.4%	5.1%	
nov. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	okt.	1391	1385	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem állt meg tegnap sem a forint gyengülése az euróval szemben. Összességében a nyitó 334,5-ről zárásra 335,4-re emelkedett az EURHUF devizapár. Ma reggel 335,5 forinton tartózkodik az EUR/HUF kurzus, így már nagyon közel a 336 körüli történelmi csúcshoz, ami egy átmeneti megállót jelenthet.

Az utóbbi napok emelkedése ellenére az EURUSD kurzusban továbbra is gyengülő pályán tartózkodik a forint az euróval szemben, annak ellenére, hogy tegnap már az MNB nem emelte tovább a kinnlévő likviditást az FX-swapokon keresztül.

A Moody's ma reggeli közleménye szerint az erős magyar gazdasági növekedés 2020-ban és 2021-ben is fennmaradhat, ami az alacsonyabb külső sérülékenység mellett támogatja a magyar adósbesorolás helyzetét. Egyelőre ez a pozitív hír sem fordította meg az EURHUF kurzust. Ma az MNB kamatdöntése és az azt követő közlemény lehet leginkább fókuszban a piacon.



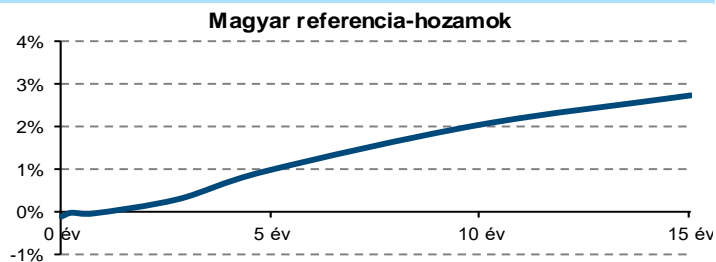
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	43 867,73	1,11%	EURUSD	1,1070	-0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 122,03	0,05%	USDJPY	108,66	-0,02%	O/N	0,05	-0,46	1,54	-0,68	0,68
Nikkei225	23 292,65	-0,53%	EURHUF	335,58	0,05%	1 hónap	0,17	-0,46	1,73	-0,68	0,71
DAX	13 207,01	-0,26%	USDHUF	303,14	0,07%	3 hónap	0,19	-0,40	1,90	-0,68	0,79
Shanghai	2 933,99	0,85%	CHFHUF	306,13	0,00%	6 hónap	0,23	-0,34	1,92	-0,59	0,86
			EURPLN	4,2944	0,00%	12 hónap	0,28	-0,27	1,96	-0,52	0,95

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,82	-1,5bp	cseh	1,44	0,4bp	Kukorica	163,00	Arany	1469,28
német	-0,34	-0,2bp	lengyel	2,09	-0,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,21	-2,3bp	magyar	2,04	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	178,00	Ezüst(\$/uncia)	17,09
spanyol	0,41	-2,6bp	román	4,46	1,0bp	Brent kőolaj	62,30	Réz	5830,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiacon referenciahozamok

	2019.11.18	változás
3 h.	-0,11%	0bp
6 h.	-0,02%	0bp
12 h.	-0,04%	0bp
3 év	0,30%	0bp
5 év	0,95%	1bp
10 év	2,04%	1bp
15 év	2,74%	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.”