

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 21.

- Donald Trump feltehetően aláírja a hongkongi tüntetők támogatásáról szóló törvényt
- Az Európai Bizottság figyelmeztette Magyarországot, hogy a költségvetés strukturális egyenlege nem megfelelő
- A keddi nagy erősödést követően a gyenge irányba korrigált tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Tegnap az Európai Bizottság közzétette az EU tagállamok jövő évi költségvetéséről szóló véleményét, amiben Magyarországot a tervezettnél jelentősebb költségvetési kiigazításra szólítja fel. Bár Magyarország bőven teljesíti a maastrichti, 3%-os deficitcél, az úgynevezett középtávú cél, amit a költségvetés strukturális hiányában határoznak meg, nem teljesíti. Emellett a mostani ajánlás javaslatot tesz arra is, hogy a költségvetés kiadásainak növekedését is tartsa kordában Magyarország. Erre vonatkozóan is léteznek határértékek, amiket be kellene tartania az országoknak. Mivel azonban az ajánlások elmulasztásának nincs semmilyen pénzügyi következménye, ezért nem várható, hogy Magyarország eleget tegyen a Bizottság kívánságainak.

Piaci áttekintés

- Jelentősebb hozamcsökkenést mutatott ki az ÁKK tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 3 bázispontot csökkenve 0,26%-on, az 5 éves 5 bázispontot esve 0,90%-on állt, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázispontos esést követően 1,94%-ra került.
- Az ÁKK ma 3, 5 és 15 éves papírokat kínál fel megvételre. A teljes tervezett kibocsátási mennyiség 35 milliárd forint.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A Szenátust követően tegnap az amerikai Képviselőház is elfogadta azt a törvénytervezetet, ami **Hong Kong függetlenségét támogatná Kínával szemben**. Ezzel már csak Donald Trump aláírása hiányzik, amire a mai napon várhatóan sor kerül. A tervezet alapján az USA évente megvizsgálná Hong Kong speciális kereskedelmi státuszát, és szankciókkal sújtaná azokat, akik aláásnák a város függetlenségét vagy emberi jogokat sértenének. Kína többször határozottan felszólította a többi országot, hogy ne szóljon bele az ügybe, így ez minden bizonnyal újabb viszályt kelthet a két ország között. Kérdés, hogy ez a kereskedelmi tárgyalásokra mekkora mértékben hathat ki. A Reuters amerikai forrásai szerint a részleges megállapodás akár jövő évre is átcsúszhat, mivel Kína túl sok importvám visszavágását szeretné elérni.

Az EKB vezető közgazdásza szerint jövőre jöhet **az EKB stratégiájának újragondolása**. Hasonlóra az EKB-nál 16 évre nem volt példa, míg például a FED-nél 2018 novemberében óta már folyamatban van a stratégia újragondolása. Az EKB esetében az egyik feladat például a válság tanulságainak intenzívebb beépítése lehet majd az új stratégia része, illetve az inflációs cél is finomításra kerülhet. Korábban már többször felmerült, hogy a jelenlegi 2% alatti célt, 2% körülire módosíthatják és ezzel szimmetrikussá tennék azt.

Japánban az előzetes adatoknak megfelelően 37,4%-kal csökkent októberben a gépipari megrendelések állománya, ugyanakkor az ipari aktivitást mérő index a várakozásokkal összhangban 1,5%-kal emelkedett az előző hónaphoz képest.

Az IMF szerint további kamatcsökkentés jöhet **Oroszországban** jövőre, mivel az előrejelzések szerint az inflációs mutató 4% alatt maradhat.

Nemzetközi piacok

- Korrekció jellemezte tegnap **az amerikai részvénytőkepiacot**. A Dow és az S&P500 0,4%-kal, a Nasdaq 0,5%-kal esett.
- Csökkentek tegnap **az európai részvényindexek**. A CAC40 0,3%-kal, a DAX 0,5%-kal, a FTSE100 0,8%-kal zárt alacsonyabban.
- Csökkentek **az ázsiai részvényindexek** ma reggel, a Hang Seng 1,7%-ot, a Nikkei 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot.
- Az olaj 3%-kal emelkedni tudott tegnap, majd ma reggel ismét enyhén gyengült az árfolyam. Így az amerikai könnyű kőolaj, **a WTI árfolyama 56,8 dollár lett ma reggelre**. Az EIA adatai szerint 1,4 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei, ami bőven alatta maradt az API által prognosztizált közel 6 millió hordós készletemelkedésnek. A disztillátum készletek 1 millió hordóval csökkentek, míg a benzin tartalékok 1,8 millió hordóval nőttek a múlt héten.
- **Az arany árfolyama 1.471 dollár körül áll jelenleg unciánként**. A kereskedés iránya továbbra is bizonytalan, miután tegnap a Fed jegyzőkönyv optimistább hangot ütött meg az amerikai gazdaság alakulásával kapcsolatban. A FOMC, a Fed nyíltpiaci bizottsága nem támogat további kamatvágást, mivel az USA fundamentumai kiegyensúlyozottá váltak és a gazdaság ismét nő. A tegnapi negatív hírek a kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban viszont segíthetnek az aranyon. Az USA továbbra is támogatja a hongkongi tüntetőket, ami nem tetszik Kínának.
- Továbbra is a 20, 30 és 100 napos mozgóátlagok találkozása alatt pihen **az EUR/USD**, a mai reggelt 1,107-en indítja. A holnap érkező beszerzési menedzser indexek az eurozónából és az USA-ból minden bizonnyal felkavarhatják az állóvizet.
- Ma reggel is negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon**.

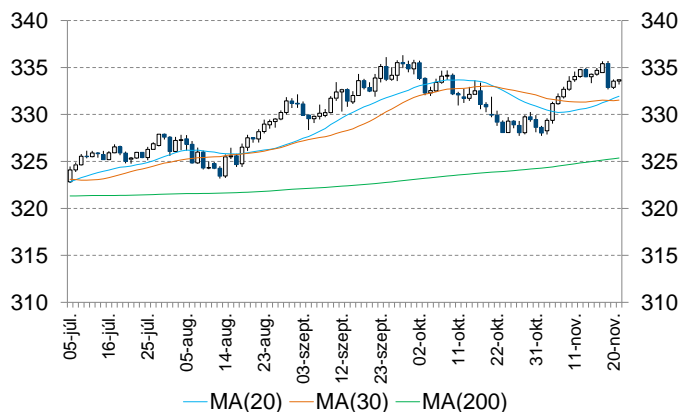
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
nov. 21.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	okt.	▼ -35.5%	▼	-37.4%	
nov. 21.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	▼ 225	▼	218	
nov. 21.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	▼ 1683	▼	1683	
nov. 21.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	nov.	▼ 5.6	▼	6	
nov. 21.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	nov.	▼ 49	▼		
nov. 21.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	▼ 58	▼		
nov. 21.	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	okt.	▼ -2.18%	▼	2.04%	
nov. 21.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	okt.	▼ -0.1%	▼	-0.2%	
nov. 21.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	nov.	▼ -7.6	▼	-7.3	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A keddi jelentősebb erősödés után tegnap korrigált a forint árfolyama az euróval szemben. Ma reggel 333,5 felett jár az EUR/HUF kurzus.

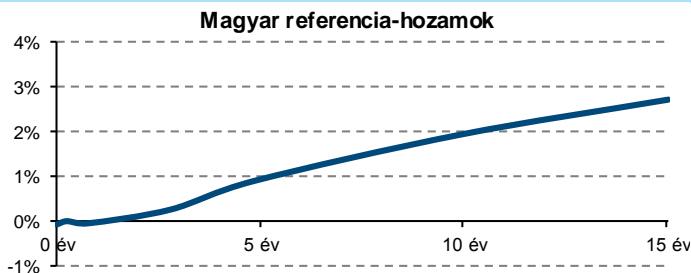
A devizapár a keddi erősödésével nem tudta visszatesztelni a 20- és 30-napos mozgóátlagokat, és egyelőre úgy tűnik, hogy újból felfelé, azaz a forint gyengülésének irányába indult meg a kurzus. Ebben a tegnapi és a ma reggeli, negatív tőkepiaci hangulat is közrejátszhat, tehát ha a hangulat javulni kezdene, az a forint számára is jót jelentene. Mindenesetre a laza monetáris politika miatt nem várjuk, hogy tartósabb forinterősödés bontakozzon ki. A forint esetleges gyengülését valószínűbbnek látjuk.



			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	43 648,26	-0,66%	EURUSD	1,1078	0,05%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 108,46	-0,38%	USDJPY	108,52	-0,08%	O/N	0,05	-0,43	1,54	-0,69	0,68
Nikkei225	23 038,58	-0,48%	EURHUF	333,54	0,00%	1 hónap	0,16	-0,45	1,72	-0,68	0,71
DAX	13 072,71	-0,65%	USDHUF	301,09	-0,04%	3 hónap	0,19	-0,41	1,89	-0,66	0,79
Shanghai	2 903,64	-0,25%	CHFHUF	304,00	0,00%	6 hónap	0,23	-0,34	1,91	-0,58	0,86
			EURPLN	4,2947	0,00%	12 hónap	0,27	-0,27	1,94	-0,54	0,97
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,74	-3,8bp	cseh	1,44	-0,5bp	Kukorica	164,00	Arany			1472,71
német	-0,35	-0,8bp	 lengyel	2,05	-0,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,20	-4,3bp	 magyar	1,94	-9,0bp	Búza (€/t, Euronext)	181,00	Ezüst(\$/uncia)			17,12
spanyol	0,42	-0,4bp	 román	4,37	-5,4bp	Brent kőolaj	62,25	Réz			5875,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.20	változás
3 h.	-0,07%	4bp
6 h.	0,00%	3bp
12 h.	-0,05%	0bp
3 év	0,26%	-3bp
5 év	0,90%	-5bp
10 év	1,94%	-9bp
15 év	2,72%	-5bp



„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.”