

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 22.

- EKB elnöki megválasztása óta ma tartja első nyilvános beszédét Christine Lagarde
- Nincs veszélyben a költségvetés idei hiánycéljának teljesítése, még mozgástér is akad
- Az EUR/HUF kurzus ismét visszaemelkedett 335 közelébe ma reggelre

Hazai hírek, makrogazdaság

A részletes októberi államháztartási adatok alapján továbbra sincs veszélyben a költségvetés idei hiánycéljának teljesítése, noha az októberi egyhavi deficit viszonylag magas, 271,8 milliárd forint volt. Az első tíz havi hiány a teljes éves cél 57,6 százalékát, 575,4 milliárd forintot érte el. Ennek azonban több, mint felét az EU forrásoknál látható, átmeneti hiány okozza, ami nem számít bele az eredményszemléletű hiányba. A bevételi sorokon, különösen az áfa bevételeknél jelentős volt idén a túlteljesítés, ez pedig sokat javít a költségvetés egyenlegén.

Piaci áttekintés

- Az ÁKK további hozamcsökkenést regisztrált tegnap. Az 3 éves papíroknál három, az ötévesnél kettő, a tízévesnél öt bázispontos hozamesést regisztrált az adósságkezelő.
- A tegnapi kötvényaukciókon 3, 5 és 15 éves papírt értékesített az ÁKK a tervezett mennyiségben, összesen 35 milliárd forintért. Efelett a délutáni top-up aukciókon további kismértékű értékesítést könyvelhetett el az adósságkezelő.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A kínai jegybank tanácsadója, Ma Jun és a kínai elnök Xi Jinping szerint is van még további tere a fiskális és a monetáris politikában és az ingatlanszabályozásban is a további lazításra a kínai gazdaság növekedésének élénkítése érdekében. A jegybanki tanácsadó a sertésárak emelkedésére is felhívta a figyelmet, mely bár élelmiszer kínálati sokk eredménye, így keresztülnézhet rajta a jegybank, ugyanakkor ez a sokk beépülhet a lakosság inflációs várakozásaiba, így visoznt már monetáris politikai hatással is járhat.

EKB elnöki megválasztása óta ma tartja első nyilvános beszédét Christine Lagarde, aki egy banki konferencia keretében szólal fel Frankfurtban. Emellett, tegnap megjelent az EKB októberi ülésének jegyzőkönyve, melyből ismét a monetáris tanácsstagok megosztottsága látszott, ami már a szeptemberi lazító döntésnél is kirajzolódott. Az EKB alelnöke Luis de Guindos szerint továbbra is lefelé mutató kockázatok láthatóak az európai növekedésben, ugyanakkor a recesszió bekövetkezte nagyon valószínűtlen szerinte.

A 2 százalékpontos áfa emelés hatására sem gyorsult **Japánban** az infláció. Októberben is 0,2% volt, akárcsak szeptemberben. Az élelmiszerárak nélkül számított mutató ugyanakkor a várakozásoknak megfelelően minimális mértékben, 0,3%-ról 0,4%-ra emelkedett.

Nemzetközi piacok

- Enyhe csökkenéssel zárták **a vezető amerikai részvényindexek** a tegnapi kereskedést, egységes 0,2%-os visszaesést láthattunk.
- Kisebb mértékben csökkentek tegnap **az európai részvényindexek**. A DAX és a CAC40 egyaránt 0,2%-ot, a FTSE100 pedig 0,3%-ot csökkent.



- Visszafogott forgalom mellett vegyesen teljesítettek **az ázsiai indexek** ma. A Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei 0,3%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,8%-ot csökkent.
- **A WTI januári határidőre 58,3 dollár volt ma reggel**, ami két hónap óta a legmagasabb érték. Az OPEC+ legalább fél évvel meg kívánja hosszabbítani a jelenlegi termelés befagyasztási megállapodást a tegnapi kiszivárgott hírek szerint, amit Oroszország is támogat. Ez lendületet adott az árfolyamoknak. Ugyanakkor szakértők szerint legalább 0,5-1 millió hordó/nap mértékben csökkenteni kellene a kartel termelését, hogy jövőre egyensúlyba maradjon a piac, mivel a nem-OPEC termelők felől nagy mennyiségű kínálat érkezik 2020-ban. Ezzel szemben több OPEC tag szerint a mostani geopolitikai feszültségek tovább csökkentik a termelést, Irán és Irak esetében különösen nagy a kockázat.
- **Az arany** kismértékben gyengült, unciánként 1.467 dollárra, miután tegnap Lie He, a kínai miniszterelnök helyettes óvatosan optimista álláspontot tett közzé az USA-kínai megegyezéssel kapcsolatban. A South China Morning Post szerint az USA elhalasztja az új vámtételek bevezetését a jövő héten, ha addigra nem sikerül nyélbe ütni a megegyezést a két nagyhatalom között. Másik oldalról viszont Trump elnök hamarosan aláírhatja a szenátusi törvénytervezetet, ami támogatást nyújt a hongkongi tüntetőknek. A bizonytalanság kedvez az arany árfolyamának.
- Továbbra is vegyes képet mutattak a ma reggeli német és francia beszerzési menedzser indexek, így az **EUR/USD** kurzusban tovább várathat magára a fordulat. Ehhez persze az is kell, hogy a ma délutáni amerikai adatok ne okozzanak komolyabb negatív meglepetést. Az árfolyam ma reggel 1,107-en tartózkodik, továbbra is a rövidtávú és a 100 napos mozgóátlagok alatt.
- **Az amerikai határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak.

Magyar és nemzetközi adatközlések

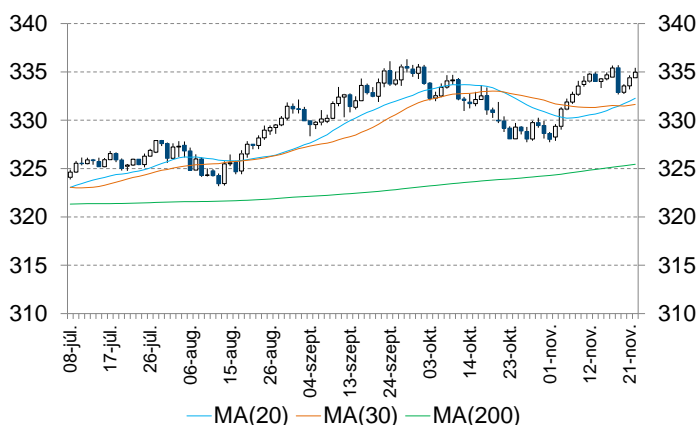
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 22.	0:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	0.2%	0.3%	0.2%
nov. 22.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	48.4		48.6
nov. 22.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q3	0.3%	0.5%	0.5%
nov. 22.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	42.1	42.8	
nov. 22.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	51.6	52	
nov. 22.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	45.9	46.4	
nov. 22.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	52.2	52.4	
nov. 22.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	49.6	48.9	
nov. 22.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	50	50.1	
nov. 22.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	51.3	51.4	
nov. 22.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	nov.	50.9		
nov. 22.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	nov.	50.6	51	
nov. 22.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	nov.	95.7	95.7	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Hamar fordulat követte a keddi hirtelen forinterősödést, ugyanis a mai reggelre **már ismét 335 forinton tartózkodik az EUR/HUF kurzus**. Ebből az látszik, hogy trendfordulóról még mindig korai beszélni, az árfolyam ismét célba veheti a 336 feletti történelmi csúcst.

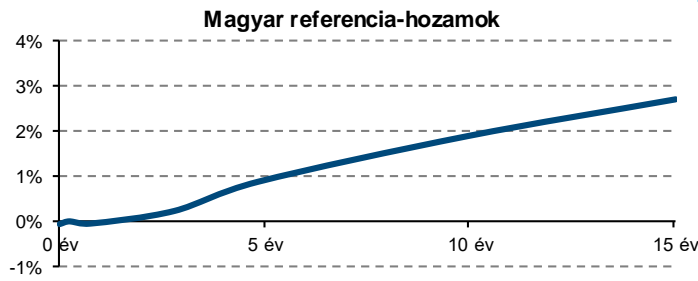
A forint gyengüléséhez a romló nemzetközi hangulat mellett a laza monetáris politika is hozzájárul.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	43 755,48	0,23%	EURUSD	1,1070	0,10%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 103,54	-0,16%	USDJPY	108,65	0,02%	O/N	0,05	-0,46	1,53	-0,70	0,68
Nikkei225	23 112,88	0,32%	EURHUF	334,96	0,17%	1 hónap	0,16	-0,46	1,72	-0,68	0,71
DAX	13 191,64	0,41%	USDHUF	302,59	0,07%	3 hónap	0,19	-0,41	1,90	-0,68	0,80
Shanghai	2 885,29	-0,63%	CHFHUF	304,47	-0,07%	6 hónap	0,23	-0,34	1,89	-0,63	0,86
			EURPLN	4,2985	0,03%	12 hónap	0,27	-0,28	1,91	-0,54	0,96
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,77	2,7bp	cseh	1,44	-0,1bp	Kukorica	164,25	Arany	1466,22		
német	-0,33	2,2bp	lengyel	2,08	0,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,18	-2,5bp	magyar	1,89	-5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	180,25	Ezüst(\$/uncia)	17,17		
spanyol	0,45	2,6bp	román	4,38	0,8bp	Brent kőolaj	63,85	Réz	5829,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

	2019.11.21	változás
3 h.	-0,06%	1bp
6 h.	0,00%	0bp
12 h.	-0,05%	0bp
3 év	0,23%	-3bp
5 év	0,88%	-2bp
10 év	1,89%	-5bp
15 év	2,71%	-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.”