

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 25.

- **Valamelyest javult a feldolgozóipar helyzete Európában**
- **Demokrata párti erők győztek Hongkongban az önkormányzati választásokon**
- **Napon belül fordult pénteken a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

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

Piaci áttekintés

- Nem változtak érdemben a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán az elmúlt hét utolsó napján. A 3 éves referenciaszint 0,21%-on, az 5 éves 0,87%-on, a 10 éves pedig 1,89%-on állt.
- A héten a szokásos ütemezésnek megfelelően diszkont aukciókat tart az ÁKK, kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos lejáraton.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártnál jobb beszerzési menedzser indexek érkeztek pénteken az USA-ból a Markit adatai szerint. A feldolgozóipari index 52,2 pontra emelkedett a korábbi 51,3 és a várt 51,4 ponttal szemben. A szolgáltatóipari index 51,6 pont lett a várt 51 és a korábbi 50,6 ponttal szemben. A historikus összefüggések alapján ezen adatok nagyjából 1,5%-os GDP-növekedésnek felelnének meg, ami a hosszabb távú 2%-os trend alatt van. Pozitívum azonban, hogy fordulat jelei láthatók egy hosszabb csökkenő trendet követően.

Felfelé módosult a **Michigan Egyetem novemberi fogyasztói bizalmi indexe**, ugyanis a végleges adatok alapján 96,8 pont lett az index értéke a korábbi 95,7 ponttal szemben. Kicsivel így az utóbbi öt év átlaga felett van a fogyasztói bizalom, ami továbbra is relatíve jónak számít.

-3 ponton stagnált a kansasi Fed feldolgozóipari indexe novemberben, ami minimálisan alulmúlta a -2 pontos elemzői konszenzust.

Pénteken volt Christine Lagarde első hivatalos nyilvános beszéde EKB elnökként, mely azonban nem tartalmazott túlságosan erőteljes monetáris politikai utalást. Elődéhez hasonlóan ő is az expanzív fiskális politika szükségességére hívta fel a figyelmet. Továbbá megerősítette, hogy hamarosan megkezdik az EKB stratégiájának felülvizsgálatát, mely már számos alkalommal felmerült az elmúlt hónapokban.

A feldolgozóipar helyzete jellemzően enyhén javult Európában, az Eurózána feldolgozóipari PMI adata 45,9 pontról 46,6 pontig emelkedett novemberben. Ugyanakkor a szolgáltató-szektorban váratlanul tovább esett a beszerzési menedzserindex, 52,2 pontról 51,5 pontra, Ennek hatására a kompozit index is tovább csökkent, 50,3 ponton áll, így alig haladja meg az 50 pontos határt.

A közvélemény kutatások szerint továbbra is őrzi mintegy 10 százalékpontos előnyét a brit Konzervatív Párt a Munkáspárttal szemben. Nagyságrendileg 40%-30% környékén áll a két nagypárt, míg a Brexit Párt népszerűsége szakad.

Hétvégén önkormányzati választásokat tartottak Hongkongban, ami rekord részvételt és a demokrácia párti jelöltek elsöprő győzelmét hozta, ugyanis a 444 képviselői helynek 86%-át nyerték el. A Hongkongot irányító Carrie Lam elfogadja a választás eredményét, szerint a választás eredménye a választók elégedetlenségét

mutatja, míg a kínai külügyminiszter kijelentette, hogy bármi is történik, Hongkong Kína része marad. A fölényes győzelemmel bár helyi szinten jóval nagyobb beleszólásuk lesz a demokrata párti erőknél, azonban ez nem jelent igazán komoly hatalmat, továbbra is Kína befolyása maradt meghatározó, azonban az eredmény rámutathat a kompromisszum szükségességére.

Kína bejelentette, hogy szigorítják a szellemi tulajdonjogok megsértése miatti bírságokat január 1-től, továbbá jobban védik a kereskedelmi titkokat és nem kényszerítenek a szellemi tulajdonjogok átadására. Ezek célja, hogy 2022-re sikerüljön csökkenteni a gyakori visszaéléseket. A kereskedelmi tárgyalásoknál Amerika egyik fő elvárása Kínával szemben, hogy határozottabban lépjenek fel az amerikai szellemi tulajdonjogok védelme érdekében, így a mostani bejelentés egyúttal egy erős gesztus is Amerika felé.

Rekordméretű, 6 milliárd dollárnyi kötvénykibocsátásra készül Kína a Bloomberg információi szerint. Ez duplája a tavalyi és triplája a 2017-es kibocsátásnak, lejáratokat tekintve pedig egészen 20 éves lejáratig terveznek kötvényeket kibocsátani.

Nemzetközi piacok

- Enyhe emelkedést mutattak pénteken a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,4%-kal, az S&P500 és a Nasdaq 0,2%-kal kerültek feljebb.
- Emelkedtek pénteken az **európai részvényindexek**. A DAX és a CAC40 is 0,2%-ot, a FTSE100 pedig 1,2%-ot emelkedett.
- Emelkedéssel kezdték a hetet az **ázsiai részvényindexek**. A Hang Seng 1,5%-ot, a Nikkei 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,5%-ot emelkedett.
- Összességében jobb képet mutattak pénteken a Markit friss beszerzési menedzser indexei az amerikai gazdaságról, mint az Eurózónáérol, s ez pedig továbbra is inkább az enyhe dollárerősödés irányába mutató jel. Az EUR/USD pénteken ezzel egészen 1,103-ig csökkent, ahol ma reggel is tartózkodik.
- **A WTI pár centtel volt 58 dollár alatt ma reggel.** A piac elsősorban a soron következő OPEC találkozó kimenetelével foglalkozik: a becslések szerint az „OPEC+”-nak nemcsak, hogy hosszabbítania kéne a tavalyi termelés befagyasztási megállapodást, hanem további fél-1 millió hordó/nap mértékben csökkentenie kéne a termelését legalább fél évig. Másik oldalról a kínai-amerikai tárgyalásoknak lehet hatása az árakra: idén az ázsiai ország kereslete nem volt erős, részben a gazdaságfékező hatása miatt. Szintén fontos kérdés lehet, hogy jövőre miként alakul az amerikai palatermelők aktivitása, az EIA becslését, mely szerint 1,2 millió hordó/nappal nőhet a kitermelés, sokan optimistának tartják. A palatermelők egyre nehezebben jutnak finanszírozáshoz, mivel a tevékenység sok esetben még mindig nem termel elég nyereséget, hogy önfinanszírozó legyen. A fizikai piac jelenleg hiányos, ami miatt rövidtávon áremelkedésre számítanak a befektetők.
- Az **arany** pénteken 1.458 dollárig süllyedt, így úgy tűnik, egyre messzebb van az 1.500-as szint, mely korábban jelentős ellenállást jelentett. A fundamentumok továbbra is támogatók az aranyra nézve: a FED idén háromszor vágott a kamatokon, míg a nemzetközi geopolitika továbbra sem nyugodt. Ennek ellenére rövidtávon az árfolyamok csökkentek, mivel a befektetők egy része inkább a némileg kedvezőbb makrogazdasági adatokra alapozva ismét a részvényeket kezdte el vásárolni.
- Pozitív tartományban tartózkodnak a **határidős indexek**.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

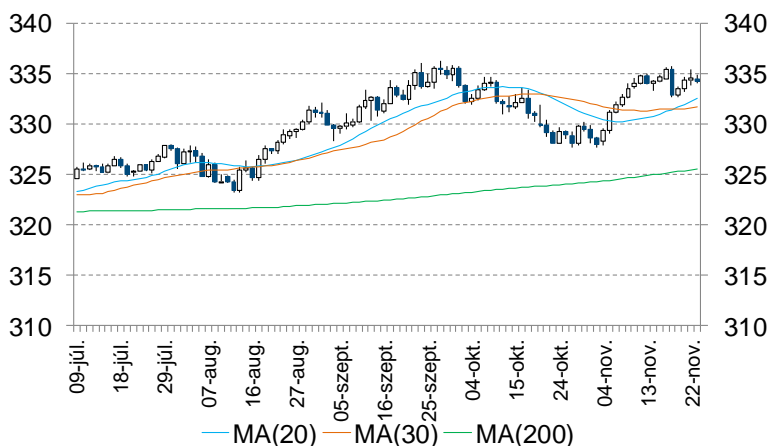
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	nov.	94.6	95	
nov. 25.	14:30	US	Chicagói Fed index	okt.	-0.45	-0.2	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Alig változott pénteken a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 334,4-ről zárásra 334,6-ra emelkedett az EURHUF devizapár.

A mai napon elsősorban a jegybanki FX-swap tenderre figyelhet a piac.

Technikailag nézve pénteken ismét megközelítette a 336 forintot az EURHUF kurzus, onnan azonban lefordult napon belül, így ma reggelre már 334,4 forintot tartózkodik az árfolyam. Amennyiben kitar az fordulat, a kurzus első körben egészen a 20 napos mozgóátlagig korrigálhat vissza, ami jelenleg 332,6 forintot tartózkodik.

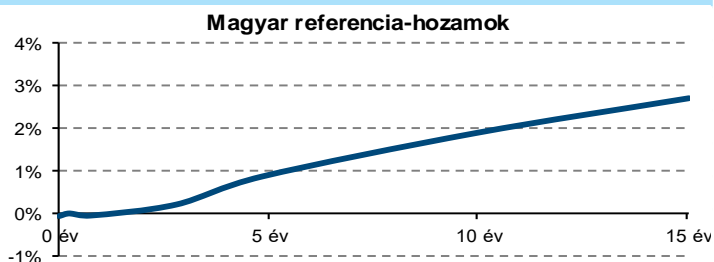


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	44 053,95	0,92%	EURUSD	1,1023	0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 110,29	0,22%	USDJPY	108,84	0,17%	O/N	0,05	-0,46	1,53	-0,68	0,67
Nikkei225	23 292,81	0,78%	EURHUF	334,30	-0,10%	1 hónap	0,16	-0,45	1,70	-0,69	0,71
DAX	13 163,88	0,20%	USDHUF	303,27	-0,13%	3 hónap	0,18	-0,40	1,92	-0,69	0,79
Shanghai	2 906,17	0,72%	CHFHUF	304,08	-0,11%	6 hónap	0,22	-0,34	1,91	-0,62	0,85
			EURPLN	4,2953	-0,03%	12 hónap	0,27	-0,28	1,91	-0,55	0,95
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,77	-0,2bp	cseh	1,44	-0,1bp	Kukorica	164,75	Arany		1458,52	
német	-0,36	-3,4bp	lengyel	2,04	-2,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,18	0,4bp	magyar	1,89	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	181,00	Ezüst(\$/uncia)		16,89	
spanyol	0,41	-4,2bp	román	4,38	0,5bp	Brent kőolaj	63,62	Réz		5855,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiacon referenziahozamok

	2019.11.22	változás
3 h.	-0,06%	0bp
6 h.	0,00%	0bp
12 h.	-0,05%	0bp
3 év	0,21%	-2bp
5 év	0,87%	-1bp
10 év	1,89%	0bp
15 év	2,71%	0bp



„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.”