

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 26.

- Újabb pozitív hírek érkeztek a kereskedelmi tárgyalások felől
- Az EKB vezető közgazdásza szerint a jegybank hosszú ideig aktív marad a kötvénypiacon
- Történelmi mélypontra a forint ma reggel az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság

Az MNB tegnap szinten tartotta a monetáris finomhangoló **FX-swap eszközeinek állományát**, az maradt 2.274 milliárd forint.

Piaci áttekintés

- 2-4 bázispontos hozamcsökkenést mutattak a referenciapapírok az állampapírok másodpiacán a tegnapi napon. A 3 éves referenciaszint 0,19%-on, az 5 éves 0,85%-on, a 10 éves pedig 1,85%-on állt.
- A mai napon a szokásos ütemezésnek megfelelően diszkont aukciókat tart az ÁKK 3 hónapos lejáraton.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Újabb pozitív hírek érkeztek **a kereskedelmi tárgyalások felől** tegnap, miután ismét telefonos egyeztetésre került sor a kereskedelmi főtárgyalók között. Az amerikai Kereskedelmi Minisztérium közleménye szerint a felek konszenzusra jutottak abban, hogy miként hidalják át a fennmaradó nézeteltéréseket ahhoz, hogy megszülessen a részleges megállapodás. Ezen részletek kidolgozásához pedig továbbra is tartják telefonon a kapcsolatot. A Global Times értesülései szerint tegnap az importvámok törlesztéséről, a mezőgazdasági termékek vásárlásáról, illetve egy potenciális egyezmény betartásának monitorozásáról egyeztettek a felek. Az utóbbi egy-két hét hírei alapján ezzel úgy tűnik, hogy ismét igen közel lehetnek a felek egy potenciális egyezséghez.

A vártnál valamivel jobb (-1,3 pont vs -3,8 pont) lett **a dallasi Fed feldolgozóipari indexe** november hónapra, azonban érdemi felpattanás továbbra sem látható az idei év gyengébb szintjeiről.

Beszédet tartott tegnap **Jerome Powell, Fed elnök**. Powell megerősítette, hogy újabb kamatcsökkentés csak a makrogazdasági fundamentumok érdemi romlása esetén kerülhetne szóba, az amerikai gazdaság állapotával pedig továbbra is elégedett.

Az EKB vezető közgazdásza, Philip Lane szerint a jegybank hosszú ideig aktív marad a kötvénypiacon, így jelenleg a befektetőknek nem kell aggódni a jegybanki szerepvállalás csökkenése miatt. A hozamgörbe laposodását a jegybanki eszközvásárlásnak tulajdonítja, nem pedig piaci folyamatok eredményének, becslése szerint eszközvásárlási program nélkül mintegy 70 bázisponttal meredekebb lenne a hozamgörbe. Amennyiben az inflációs kilátások tovább romlanának, akkor a jegybank készen áll minden eszközzel tovább lazítani, akár további eszközvásárlással, akár kamatcsökkentéssel, akár jegybanki iránymutatással (forward guidance).

Novemberben enyhén javult **a német IFO üzleti hangulatindex**. A jövőbeli gazdasági kilátások megítélése 91,5 pontról 92,1 pontra javult, ami a vártnál enyhébb javulást jelent. A jelenlegi környezet megítélése viszont a vártnak megfelelően 97,8 pontról 97,9 pontra kúszott fel.

Kína dollárban denominált államkötvényeinek aukciójával kapcsolatban az ország pénzügyminiszterének nyilatkozata szerint az előzetes árazások 3 éves lejáratnál 60 bázispontos, 5 éves lejáratnál 65 bázispontos, 20 éves lejáratnál pedig 80 bázispontos felárat tartalmaznak a hasonló lejáratú amerikai államkötvényekhez képest. Ezek 10-20 bázisponttal növekvő felárat jelentenek a tavalyi kibocsátáshoz képest, igaz, akkor a jelenlegi

mennyiségnek a felét bocsátották csak ki. Eközben kiábrándulást hozott a mai nap **Hongkongban**, ugyanis szertefoszlottak azok a túlzó remények, hogy a hétvégi választásokat követően egyből kompromisszum készítenék a hongkongi vezetés. Így a tegnapi erőteljes emelkedést ma kisebb csökkenés követte a hongkongi tőzsdén.

Nemzetközi piacok

- A Nasdaq és az S&P500 új csúcsával zárult a **tegnapi kereskedés** a tengerentúlon. Előbbi 1,3%-kal, utóbbi 0,8%-kal emelkedett, míg a Dow 0,7%-kal került feljebb.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvénytőzsdék**. A CAC 40 0,5%-ot, a DAX 0,6%-ot, a FTSE100 1,0%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek az **ázsiai részvényindexek**. A Hang Seng 0,2%-ot csökkent, a Shanghai index stagnált, a Nikkei pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Egyre közelebb az 1,1-es technikai szint letöréséhez az **EUR/USD kurzus**, ma reggel már 1,101-en tartózkodik az árfolyam. Amennyiben ez bekövetkezik az első érdemi támaszszint az 1,093-nál lévő kisebb technikai szint, majd azt követően az 1,088-as lokális alj lenne.
- A **WTI jegyzése a közeli, januári határidőre pár centtel 58 dollár alatt volt ma reggel**. A piac két tényezőre figyel: egyrészt egy lecsupaszított amerikai-kínai kereskedelmi megállapodást várhatóan még az idén aláírják a felek. A döntés elhúzódnása azonban ronthat a hangulaton. Másrészt a becslések szerint 939 ezer hordó nyersolaj készletcsökkenést fog mutatni a heti készletadat az Egyesült Államokból. A teljes tartalék nagysága így 449,4 millió hordó lehet. Az API adata ma, a fontosabbnak tekintett és az állami készleteket is magában foglaló EIA adat pedig várhatóan holnap lát napvilágot. Az OPEC a jövő héten ül össze Bécsben, ahol dönthetnek a termelés csökkentéséről. A piac legalább napi félmillió hordós vágással lenne elégedett.
- Az **arany 1.455 dollárig esett ma reggel**. A várakozások alapján akár nagyon rövid időn belül is aláírásra kerülhet az első lépcsős (phase 1) kereskedelmi megállapodás Kína és az Egyesült Államok között. Ez várhatóan egy lecsupaszított megállapodás lehet. Kérdés, hogy Trump elnök miként dönt a december 15-én esedékes vámok bevezetéséről, ha addig nem sikerül megállapodni. Az USA vezetője 15%-os vámot szeretne 160 milliárd dollár értékű éves importra kivetni, többek között számítástechnikai eszközökre és mobiltelefonokra. A hírek szerint a kínai aranyimport folyamatosan csökkent az elmúlt hónapokban főleg a növekedési és inflációs félelmek miatt.
- Negatív tartományban tartózkodnak a **határidős indexek**.

Magyar és nemzetközi adatközlések

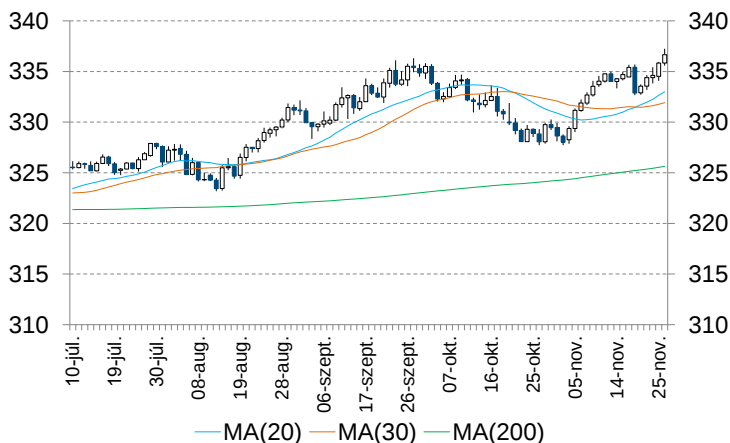
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 26.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házársindex	szept.	218.14		
nov. 26.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	nov.	125.9	127	
nov. 26.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	okt.	-0.7%	0.6%	
nov. 26.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	okt.	701	705	
nov. 26.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	nov.	8	5	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A régiós devizákkal ellentétben nagyobb gyengülést tapasztalunk a forint az euróval szemben, ezt követően pedig **ma reggelre történelmi mélypontra került a forint**, mivel 337 fölött is járt az EUR/HUF kurzus a reggeli órákban. Fordulat jelei pedig egyelőre nem látszanak, bár érdemes kiemelni, hogy az MNB ábrakészlete alapján a forint elleni spekulatív pozíciók magas szinten tartózkodnak, ami (ha a forint shortokat zárni kellene) akár a forint erősödését is hozhatja.

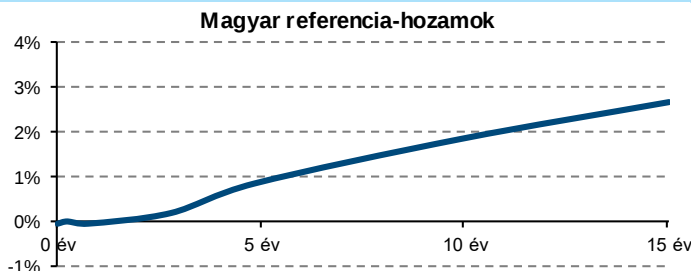
Technikai szemmel nézve azonban nem sok jel mutat közeli fordulatra. Egyelőre az EURHUF kurzus vissza bírt ugyan csökkenni 337 alá, de a korábbi történelmi mélypont felett tartózkodik a kurzus.



			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	43 867,96	-1,01%	EURUSD	1,1019	0,05%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 133,64	0,75%	USDJPY	108,90	-0,03%	O/N	0,05	-0,45	1,53	-0,70	0,67
Nikkei225	23 373,32	0,35%	EURHUF	336,65	0,24%	1 hónap	0,15	-0,45	1,70	-0,78	0,71
DAX	13 225,45	-0,16%	USDHUF	305,53	0,20%	3 hónap	0,18	-0,40	1,92	-0,70	0,79
Shanghai	2 907,06	0,03%	CHFHUF	306,19	0,07%	6 hónap	0,22	-0,34	1,91	-0,63	0,85
			EURPLN	4,3023	0,09%	12 hónap	0,27	-0,28	1,91	-0,56	0,95
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,76	-1,5bp	cseh	1,43	-0,8bp	Kukorica	165,25	Arany		1458,59	
német	-0,35	1,0bp	lengyel	2,03	-2,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,16	-1,8bp	magyar	1,85	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,00	Ezüst(\$/uncia)		16,94	
spanyol	0,41	0,3bp	román	4,39	-0,1bp	Brent kőolaj	63,76	Réz		5868,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiaci referenciahozamok											

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.25	változás
3 h.	-0,05%	1bp
6 h.	0,00%	0bp
12 h.	-0,05%	0bp
3 év	0,19%	-2bp
5 év	0,85%	-2bp
10 év	1,85%	-4bp
15 év	2,67%	-4bp



„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.”