

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 28.

- **Kissé felfelé korrigálták a harmadik negyedéves növekedési adatot az USA-ban**
- **15%-kal bővült a beruházások volumene a harmadik negyedévben a KSH szerint**
- **Gyenge szinteken maradt a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH adatai szerint az idei harmadik negyedévében a **nemzetgazdasági beruházások volumene** 15%-kal haladta meg az egy évvel korábbi szintet. Ezen belül az építési beruházásoké 16, a gép- és berendezés-beruházásoké pedig 14%-kal nőtt éves szinten.

Piaci áttekintés

- Továbbra sincs érdemi elmozdulás a referenciaszintekben az állampapírok másodpiacán. Az 5 éves papírnál regisztrált 21 bázispontos emelkedés csalogka, mivel referenciapapírváltás történt, s az új 5 éves papír 2025-ben jár le.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a **harmadik negyedéves GDP második becslése** 2,1%-os évesített növekedést mutatott az első becslés 1,9%-ával szemben. A belső fogyasztást 0,1%-ponttal 2,9%-os növekedésre felfelé korrigálták.

213 ezren folyomodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az elmúlt héten, ami alulmúlta a várt 221 ezres és a megelőző heti 228 ezres számot. Ez továbbra is egy relatíve feszes munkaerőpiacról tanúskodik.

Továbbra is kedvező belső fogyasztásról árulkodtak a tegnapi amerikai **személyi kiadási adatok**, miután a vártnak megfelelő 0,3%-os hó/hó alapú növekedést mutattak októberben. Kisebb negatívum volt, hogy a **személyi jövedelmek** stagnálást mutattak a várt és az előző havi 0,3%-os növekedéssel szemben.

Továbbra is mérsékelt ütemben nőtt a gazdasági aktivitás az USA-ban a Fed tegnap publikált Bézs könyve szerint. Az október elejétől november közepéig terjedő időszakban a megkérdezett körzetek többsége stabil, illetve mérsékelt növekvő belső fogyasztásról számolt be. Az iparban már több körzet beszélt növekedésről, mint a megelőző felmérés során, azonban összességében még mindig azok a körzetek vannak többségben, ahol nem tapasztalható növekedés. A szolgáltatások terén továbbra is pozitív az összkép, mérsékelt növekedés volt a legtöbb körzetben. A munkaerőpiac a felmérés alapján továbbra is feszes, a körzetek többsége munkaerőhiányról számolt be.

Az EKB francia tagja, Francois Villeroy de Galhau megerősítette, hogy az EKB stratégia-felülvizsgálatának egyik fontos eleme az inflációs cél szimmetrikussá tétele lesz majd. Jelenleg az EKB 2% közeli, de az alatti inflációt céloz. Másik célként pedig a monetáris politika és a makroprudencia hatékonyabb szétválasztását nevezte meg.

A francia pénzügyminiszter szerint Európának fiskális élénkítésre van szüksége, azonban ezt a németektől várna el, arról viszont nem beszélt, hogy esetleg Franciaország kezdene expanzív fiskális politikába.

A várakozásoknak megfelelően az amerikai elnök is aláírta ezzel pedig törvényi erőre emelkedett az a javaslat, amely a hongkongi tüntetőket támogatja azon keresztül, hogy Hongkong különleges kereskedelmi státuszát

évente felülvizsgálják, és csak akkor hosszabbítanak meg, ha biztosítottak látják a Pekingtől való függetlenséget. Kína válaszlépésekkel fenyegetőzött a törvény kapcsán, mivel belső ügyeibe való beavatkozásként értelmezi azt, azonban remélhetőleg ezt a felek majd elkülönítve kezelik a kereskedelmi tárgyalásoktól.

Nemzetközi piacok

- A **tengerentúlon** a Nasdaq 0,7%-kal, az S&P500 0,4%-kal, a Dow 0,2%-kal került feljebb.
- Kisebb emelkedés volt a jellemző tegnap az **európai részvénytőzsián**. A FTSE100 és a DAX is 0,4%-ot emelkedett, míg a CAC40 lényegében stagnált.
- Kisebb mértékű csökkenés jellemezte ma az **ázsiai részvénytőzsiákat**. A Nikkei és a Hang Seng is 0,1%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,6%-ot esett.
- A **WTI** 57,8 dollár volt ma reggel a közeli határidőre. A kismértékű esés hátterében két tényező áll: egyrészt Trump elnök aláírta a szenátusi törvényt, mely támogatja a hongkongi tüntetéseket, és ami akadálya lehet a Kína és az USA közti megegyezésnek. Másrészt a tegnapi EIA adat készletnövekedést mutatott: az USA nyersolaj tartaléka 1,57 millió hordóval nőtt a múlt héten meghaladva a piaci konszenzust. Az USA nyersolaj termelése elérte a napi 12,9 millió hordót, ami azt jelenti, hogy a termelés már az ötödik hete emelkedik.
- Az **arany** 1,456 dollárig süllyedt, köszönhetően a kedvezőbb piaci hangulatnak. A kínai-amerikai kereskedelmi kérdések a fő téma továbbra is a piacon. Az arany ETF-ekbe már a hetedik nap áramlik a tőke, az arany opciós piacon 1,75 millió dolláros kötés volt, ami arra fogad, hogy az arany ára 4000 dollárt is elérheti egy éven belül.
- A mai reggelt is az 1,1-es technikai szinten indítja az **EUR/USD kurzus**, ezzel egyelőre megmenekült a további eséstől. Ha elesne ez a technikai, további nagyobb tér nyílhatna meg lefelé.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

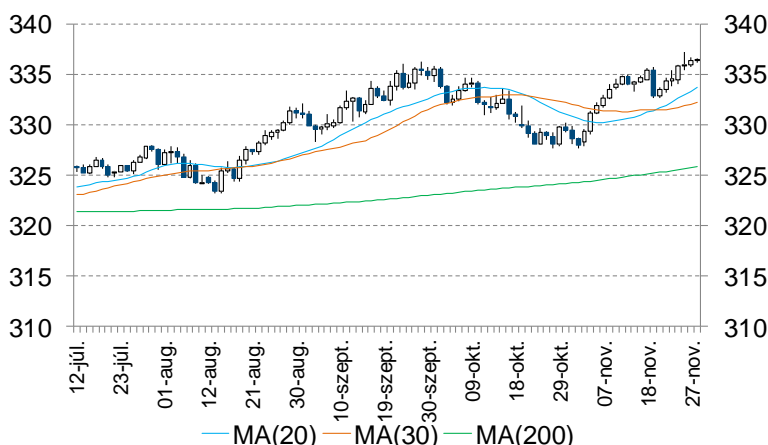
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 28.	0:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	9.2%	-3.8%	-7.1%
nov. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	nov.	-7.2		
nov. 28.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	nov.	1.1%	1.2%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Összességében 336-ról zárásra 336,4-re emelkedett az EURHUF kurzus. A mai nyitásban is 336 felett folyik a kereskedés.

Nem tudott egyelőre begyorsulni a forint gyengülése az új történelmi csúcsot követően, azonban továbbra is lassacskán felfelé araszol az EURHUF árfolyam. Ez technikailag a további gyengülés irányába mutathat.

A fundamentális tényezők továbbra is változatlanok. Bár a külső piaci hangulat nem nevezhető rossznak, az extrém alacsony hazai reálkamat gyengülő pályán tartja a kurzust.



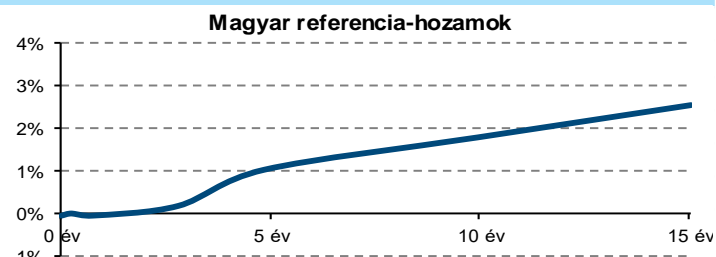
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	43 640,67	0,09%	EURUSD	1,1013	0,13%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 153,63	0,42%	USDJPY	109,42	-0,11%	O/N	0,05	-0,45	1,54	-0,68	0,68
Nikkei225	23 409,14	-0,12%	EURHUF	336,45	0,03%	1 hónap	0,15	-0,45	1,70	-0,83	0,71
DAX	13 287,07	0,38%	USDHUF	305,50	-0,09%	3 hónap	0,17	-0,40	1,91	-0,69	0,79
Shanghai	2 889,69	-0,47%	CHFHUF	305,80	-0,06%	6 hónap	0,22	-0,34	1,91	-0,62	0,85
			EURPLN	4,3080	-0,05%	12 hónap	0,27	-0,28	1,94	-0,56	0,93

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,77	2,4bp	cseh	1,43	1,2bp	Kukorica	165,75	Arany	1457,05
német	-0,37	0,0bp	lengyel	1,96	-2,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,21	3,8bp	magyar	1,79	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,00	Ezüst(\$/uncia)	16,99
spanyol	0,39	0,6bp	román	4,46	0,2bp	Brent kőolaj	63,82	Réz	5945,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.27	változás
3 h.	-0,05%	0bp
6 h.	0,00%	0bp
12 h.	-0,05%	0bp
3 év	0,18%	1bp
5 év	1,03%	21bp
10 év	1,79%	-1bp
15 év	2,55%	-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.”