

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 29.

- **5%-kal nőtt a magyar gazdaság a harmadik negyedévben**
- **11,8%-kal nőttek a bruttó bérek szeptemberben**
- **336 forint alatt jár reggel az EUR/HUF devizapár**

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH adatai szerint **a magyar gazdaság** az előzetes adatközlésnek megfelelő mértékben, **5%-kal bővült a harmadik negyedévben** az előző év azonos időszakához viszonyítva. A részletek nem tartalmaznak különösebb meglepetést. Termelési oldalon a szolgáltatások 3,9%-kal, az építőipar 18,1%-kal, az ipar 7.6%-kal bővült. A kis súlyú mezőgazdaság kismértékben visszafogta a teljesítményt, mivel kibocsátása 1,6%-kal csökkent. A felhasználási oldalon a háztartások fogyasztása 4,2%-kal, a bruttó állóeszköz felhasználás 16,1%-kal múlta felül az előző évi szintet. Az export a gyenge külpiaci konjunktúra ellenére jól ment, és 8,3%-os ütemével meghaladta az import 7,4%-os éves dinamikáját. Ennek valószínűsíthető oka az autóipar jó teljesítménye, mivel idén a Magyarországon gyártott autók iránt (az általános nemzetközi autóipari problémák ellenére) nőtt a kereslet, miközben a termelés átszervezése miatt többféle modellt gyártanak idén hazánkban a tavalyihoz képest. Az idei évi növekedés összességében 4,9%-os lehet, azonban jövőre lassulást prognosztizálunk. A magyar gazdaság 2020-ban várhatóan 3,5%-kal fog növekedni.

A KSH publikálta a szeptemberi bruttó béradatokat is, ami szerint az ősz első hónapjában a havi országos bruttó átlagkereset éves szinten 11,8%-kal, 360.700 forintra nőtt. A jelentős béremelkedés továbbra is erősen húzza a háztartások fogyasztását, azonban az ütem jövőre mérséklődhet.

Piaci áttekintés

- Továbbra sincs érdemi elmozdulás a referenciaszintekben az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,19%-on, az 5 éves 1,04%-on, a 10 éves pedig 1,81%-on állt.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam % lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Ünnepnap révén nem érkeztek fontosabb hírek tegnap az USA-ból, **Trump meglepetésszerű afganisztáni útja vitte a prímert**, ahol az amerikai katonák mellett az afgán elnökkel is találkozott. A közös sajtótájékoztatón megerősítette, hogy egyre több katonát szeretne kivonni az országból, amit szerinte az tesz lehetővé, hogy a tálibok már tűzszünetet akarnak.

Erős vásárlási láz tombolt tegnap az USA-ban Hálaadás napján az Adobe szerint. New York-i idő szerint délután 5 óráig bezárólag 2,1 milliárd dollárt költöttek online az amerikaiak, ami 20%-os növekedés az egy évvel ezelőttihez képest. Délután 3 órakor ez még „csak” 15%-os növekedést mutatott. Tavaly összesen 3,7 milliárd dollárt költöttek online az amerikaiak Hálaadás napján, idén az Adobe 4,4 milliárd dollárra számít.

Kiugróan gyenge lett **az októberi német kiskereskedelmi forgalom**. A szeptemberi 3,4%-ról 0,8%-ra lassult az éves növekedés, szemben a várt 3,0%-kal.

A tegnapi délután megjelent **novemberi előzetes német infláció** szinte a vártak megfelelően alakult, 1,1%-on stagnált, míg a piaci konszenzus 1,2%-ra számított.

Nem az EKB lesz a környezetvédelem élharcosa. Benoit Coeure után Jens Weidmann is visszautasította, hogy az eszközvásárlási programba beemeljenek környezetvédelmi célokat is, azon egyszerű oknál fogva, hogy a klímavédelem nem monetáris politikai feladata.

A kiskereskedelmi forgalom után **az októberi japán ipari termelés** is a vártnál nagyobb esett, a várt 5,2%-kal szemben 7,4%-kal maradt el az évvel korábbi értéktől. Az elmúlt 5 év leggyengébb adata több együttes tényező eredménye, amiben szerepet játszik az ÁFA emelés miatti gyenge belső kereslet, a rendkívül erős tájfun miatti termelés kiesés és a kereskedelmi háború is.

A várakozásokkal összhangban 2,4%-on stagnált októberben **a japán munkanélküliségi ráta**.

Nemzetközi piacok

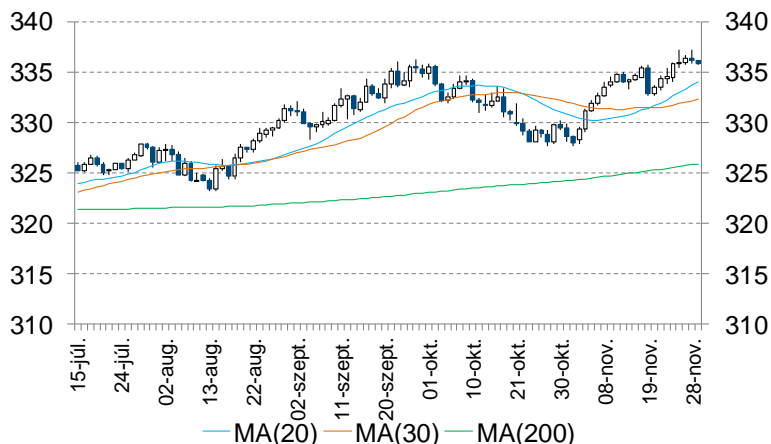
- A tegnapi pihenőnap után ma már nyitva tartanak az **amerikai részvénytőzsdék**, azonban még mindig csak rövidített kereskedés lesz, magyar idő szerint esze 7 óráig.
- Kisebbs csökkenést mutattak tegnap **az európai részvényindexek**. A FTSE100 és a CAC40 0,2%-ot, míg a DAX 0,3%-ot csökkent.
- A hét utolsó kereskedési napján estek **az ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,5%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot, a Hang Seng pedig 1,9%-ot esett.
- **A WTI 58 dolláron forgott ma reggel a januári határidőre**, ami azt jelenti, hogy az olaj már a negyedik heti emelkedésén van túl. A piac egyre inkább a jövő heti bécsi OPEC ülésre figyel, ahol a várakozások szerint legalább a mostani csökkentett kihataltal kvóták megtartása várható, mint döntés a tagállamok részéről.
- **Az arany** 1.457 dollár volt ma reggel. A nyugodt kereskedés jellemezte a napot a Hálaadási ünnep miatt. A piac figyeli a kínai-amerikai kereskedelmi vitát, a kínai fenyegetésen kívül azonban nem volt fontos esemény ezen a téren.
- A reggeli gyenge német kiskereskedelmi adat nem okozott érdemi eurógyengülést, ezzel **az EUR/USD** kurzus továbbra is az 1,1-es technikai szinten tartózkodik. A rövidtávú mozgóátlagok egyre lejjebb kúsznak, így egyre nagyobb nyomást jelentve az árfolyamra. Ezzel a technikai kép továbbra is inkább a további esés irányába mutat.
- Gyenge ma reggel **a nemzetközi részvénytőzsdéi hangulat**.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 29.	0:30	JP	Munkanélküliségi ráta	okt.	2.4%	2.4%	2.4%
nov. 29.	0:50	JP	Ipari termelés (év/év)	okt.	1.3%	-5.2%	-7.4%
nov. 29.	0:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	okt.	1.7% ▲	-2%	-4.2%
nov. 29.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	3.4% ▲	3%	0.8%
nov. 29.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.3%	1.3%	1.4%
nov. 29.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges	Q3	▲ 5% ▲	5% ▲	5%
nov. 29.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	szept.	11.5%	11.4%	
nov. 29.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	nov.	▲ 5% ▲	5%	
nov. 29.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	nov.	▲ 6 ▲	6	
nov. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	0.7%	0.9%	
nov. 29.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	okt.	7.5%	7.5%	
nov. 29.	12:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	0.3%	0.3%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Odaragadt 336 forint környékéhez az EUR/HUF kurzus, ezzel továbbra is nyitott a kérdés, hogy lesz-e esetleg még egy nagyobb gyengülési hullám vagy egy időre most lecsillapodnak a kedélyek. A döntésbe a rövidtávú mozgóátlagok hamarosan besegíthetnek, ugyanis a 20 napos már 334,1 forintnál, míg a 30 napos 332,4 forintnál jár.

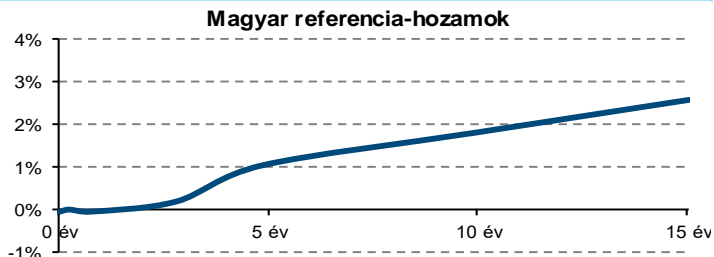


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	43 799,85	0,46%	EURUSD	1,1013	0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 153,63	0,42%	USDJPY	109,51	0,00%	O/N	0,05	-0,45	1,54	-0,72	0,67
Nikkei225	23 293,91	-0,49%	EURHUF	335,85	-0,08%	1 hónap	0,14	-0,44	1,69	-0,74	0,71
DAX	13 245,58	-0,31%	USDHUF	304,97	-0,10%	3 hónap	0,17	-0,40	1,91	-0,75	0,79
Shanghai	2 871,98	-0,61%	CHFHUF	305,33	-0,18%	6 hónap	0,22	-0,35	1,91	-0,65	0,85
			EURPLN	4,3225	0,07%	12 hónap	0,26	-0,28	1,94	-0,57	0,93
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,77	0,0bp	cseh	1,43	1,2bp	Kukorica	166,00	Arany		1458,87	
német	-0,36	1,1bp	lengyel	1,98	1,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,23	2,8bp	magyar	1,81	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,75	Ezüst(\$/uncia)		16,97	
spanyol	0,41	1,5bp	román	4,57	10,6bp	Brent kőolaj	63,82	Réz		5892,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.28	változás
3 h.	-0,05%	0bp
6 h.	0,00%	0bp
12 h.	-0,05%	0bp
3 év	0,19%	1bp
5 év	1,04%	1bp
10 év	1,81%	2bp
15 év	2,58%	3bp



„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.”