

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 2.

- **Christine Lagarde az EKB új elnöke ma szólal fel az Európai Parlamentben**
- **Jól alakultak a kínai beszerzési menedzser indexek**
- **Erősödött pénteken a forint**

### Hazai hírek, makrogazdaság

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

### Piaci áttekintés

- Valamelyest emelkedtek a referenciaszintek pénteken az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,22%-on, az 5 éves 1,09%-on, a 10 éves pedig 1,86%-on állt.
- Az előttünk álló héten a szokásos ütemezésnek megfelelően holnap 3 hónapos DKJ aukciót, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Újabb online vásárlási rekordok születtek az USA-ban az elmúlt héten.** Háladáds napján 4,2 milliárd dollárt költöttek el online az amerikaiak az Adobe számai szerint, ami 14,5%-os növekedés az előző évhez képest. Black Friday napján ennél is többet, 7,4 milliárd dollárt költöttek online a fogyasztók, ami nagyjából 20%-os növekedés 2018-hoz képest. Ezen a napon a vásárlások közel 40%-a már mobiltelefonról lett lebonyolítva. A számok összességében továbbra is erős belső fogyasztásról tanúskodnak az USA-ban. Érdeemes lesz figyelni a mai értékesítési számokat is, ugyanis Cyber Monday napja van, ahol főként elektronikai cikkek kerülnek komolyabb leárazásra.

Veszélybe kerülhet a német koalíciós kormány, miután a koalíciós partner, a Szociáldemokrata Párt (SDP) új pártvezetőt választott, aki baloldali fordulatot ígért, aminek egyik eleme lehetne a jelenlegi költségvetési többletet célzó fiskális politikával való felhagyás. Az SPD egyelőre nem jelezte, hogy szakítana koalíciós partnerével, de szeretnék újra tárgyalni az együttműködést.

**Az Eurózónában novemberben a headline inflációs index 1%-kal nőtt év/év alapon** a várt 0,9%-kal és az előző havi 0,7%-kal szemben, míg **a maginflációs mutató 1,3%-os árnövekedést mutatott** a várt 1,2%-kal és az előző havi 1,2%-kal szemben.

**Christine Lagarde ma szólal fel először az EKB elnökeként az Európai Parlamentben.** Várhatóan a fiskális élénkítés szükségességéről és a jegybank stratégiájának felülvizsgálatáról fog beszélni, de olyan a monetáris politikától távolabb álló témák is napirendre kerülhetnek, mint a környezetvédelem.

A kínai statisztikai hivatal által a hétfvégén közzétett **novemberi beszerzési menedzserindexek emelkedtek.** A feldolgozóipari index 49,3 pontról 50,2 pontra, a szolgáltatóipari index pedig 52,8 pontról 54,4 pontra. A beszerzési menedzserindexek alakulását hosszabb távon változatlanul a kereskedelmi tárgyalások alakulása határozza majd meg. Váratlanul javult novemberben a Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzserindex is, 51,7 pontról 51,8 pontra.

A Global Times értesülései szerint Kína azt szeretné elérni, hogy a már bevezetett vámok is csökkentésre, illetve kivezetésre kerüljenek, már a kereskedelmi megállapodás első fejezetében is, ezt viszont Amerika nem támogatja.

**A kínai jegybank kormányzója által írt cikk szerint a kínai jegybankot továbbra is óvatos megközelítés fogja jellemezni, melynek célja egyszerre a gazdaság támogatása és a pénzügyi kockázatok féken tartása.** Továbbá felhívta a figyelmet arra, hogy a jegybank elsődleges célja nem a gazdaági növekedés támogatása, hanem az infláció féken tartása. Ez a fajta óvatosság egyúttal azt is sugallja, hogy nem várható jelentős további lazítás a kínai jegybank részéről, még akkor sem, ha tovább lassul a kínai gazdaság.

## Nemzetközi piacok

- Csökkenéssel tértek vissza hálaadásról a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow és az S&P500 0,4%-kal, a Nasdaq 0,5%-kal esett vissza.
- **Európában** a DAX és a CAC40 egyaránt 0,1%-ot csökkent, míg a londoni FTSE100 csaknem 1%-ot esett.
- Mérsékelt optimizmussal reagáltak ma reggel az **ázsiai részvényindexek** a vártnál jobb kínai beszerzési menedzserindexekre. A Shanghai index stagnált, a Hang Seng 0,3%-ot, a Nikkei pedig 1%-ot emelkedett.
- A **WTI** ma reggel 1,9%-ot emelkedett, miután pénteken 5,1%-os zuhanás volt a piacon. A pénteki esés azért következett be, mert Szaúd-Arábia jelezte, hogy nem fogja kompenzálni a jövőben a nem teljesítő OPEC tagállamokat, ami azt is jelenti, hogy veszélyben van az új OPEC+ megállapodás, mivel láthatóan nincs egység a tagállamok között. A felek a héten ülnek össze Bécsben, hogy döntsenek a március végével kifutó programról, ami jelentősen csökkentette a termelést a korábbi kvótákhoz képest. A múltban Szaúd-Arábia túlteljesített, azaz nagyobb mértékben csökkentette az olajbányászatát, mint a többi tag, így kompenzálta azokat az államokat, melyek nem tartották be az ígéreteiket. Ma reggel Irak, az egyik ország, mely szintén a vállalásokhoz képest kevésbé csökkentette termelését, jelezte, hogy hajlandó részt venni egy napi 400 ezer hordós további termelés-csökkentésben.
- Az **arany** 1.456 dollár volt ma reggel. Leginkább a kínai hírek hatására összességében kismértékben esett az arany ára.
- **Még mindig az 1,1-es technikai szint közelében tartózkodik az EURUSD kurzus**, ma reggel kicsivel felette, 1,102-n nyitott. A trend iránya továbbra is lefelé mutat, a 20, 30 napos mozgóátlagokat kellene áttörnie a kurzusnak ahhoz, hogy ez megváltozzon. Ez egyelőre még nincs kilátásban.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 2.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	48.4		<b>48.9</b>	▲
dec. 2.	2:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	51.7	51.5	<b>51.8</b>	▲
dec. 2.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	nov.	51.9	52.7	<b>53</b>	▲
dec. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	szept.	566.2		<b>539</b>	▲
dec. 2.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	okt.	2.2%		<b>1.5%</b>	▲
dec. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	nov.	43.8	43.8		▲
dec. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	nov.	46.6	46.6		▲
dec. 2.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	nov.	48.3	48.3		▲
dec. 2.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	52.2	52.2		▲
dec. 2.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	nov.	48.3	49.2		▲

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nagy erősödést mutatott pénteken a forint árfolyama az euróval szemben, miután 336 forint közeléből egészen 333 forint közelébe süllyedt az EURHUF kurzus napon belül. Innen azonban fordulat érkezett, és végül kicsivel 335 forint alatt zárt az árfolyam. Összességében ezzel úgy tűnik, mintha kisebb fordulat akarna kibontakozni a kurzusban, ahhoz azonban, hogy erről megerősítést nyerjünk, a 332,6 forintos lokális minimumot kellene letörni. Ettől egyelőre még messzebb vagyunk.

Fundamentális oldalról ma a jegybanki szokásos hétfői FX-swap tender eredménye lehet fontos a piac számára.

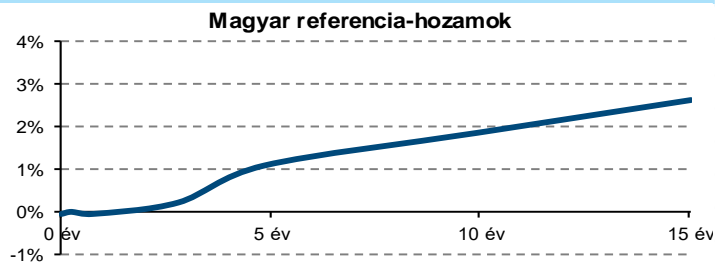


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	43 704,85	-0,22%	<b>EURUSD</b>	1,1020	0,02%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 140,98	-0,40%	<b>USDJPY</b>	109,63	0,13%	<b>O/N</b>	0,06	-0,45	1,54	-0,69	0,68
<b>Nikkei225</b>	23 529,50	1,01%	<b>EURHUF</b>	334,64	-0,04%	<b>1 hónap</b>	0,14	-0,44	1,70	-0,83	0,71
<b>DAX</b>	13 236,38	-0,07%	<b>USDHUF</b>	303,66	0,00%	<b>3 hónap</b>	0,17	-0,40	1,91	-0,75	0,79
<b>Shanghai</b>	2 875,81	0,13%	<b>CHFHUF</b>	303,65	0,03%	<b>6 hónap</b>	0,22	-0,34	1,90	-0,57	0,86
			<b>EURPLN</b>	4,3099	-0,16%	<b>12 hónap</b>	0,26	-0,27	1,95	-0,46	0,95
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	1,78	1,0bp	<b>cseh</b>	1,42	-0,7bp	<b>Kukorica</b>	166,00	<b>Arany</b>	1458,71		
<b>német</b>	-0,36	0,1bp	<b>lengyel</b>	2,00	1,7bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,23	-0,4bp	<b>magyar</b>	1,86	5,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	185,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	16,90		
<b>spanyol</b>	0,41	0,6bp	<b>román</b>	4,57	0,3bp	<b>Brent kőolaj</b>	61,17	<b>Réz</b>	5864,00		
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.29	változás
<b>3 h.</b>	-0,05%	0bp
<b>6 h.</b>	0,00%	0bp
<b>12 h.</b>	-0,05%	0bp
<b>3 év</b>	0,22%	3bp
<b>5 év</b>	1,09%	5bp
<b>10 év</b>	1,86%	5bp
<b>15 év</b>	2,63%	5bp



„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 szavatosságát 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](http://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.”