

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 5.

- A vártnál gyengébb lett az ADP munkapiaci adat az USA-ban
- 6,2%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom volumene októberben a KSH szerint
- Tovább erősödött tegnap a forint

### Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint a **kiskereskedelmi forgalom** volumene októberben a nyers és a naptárhatástól megtisztított adatok szerint egyaránt 6,2%-kal haladta meg az előző év azonos időszakát. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 3,4, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 9,8, az üzemanyag-kiskereskedelemben 5,4%-kal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene. Az adat a háztartások fogyasztásának továbbra is fontos szerepét sugallja a negyedik negyedéves növekedésben.

### Piaci áttekintés

- Nem mozdultak el érdemben a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,34%-on, az 5 éves 1,14%-on, a 10 éves pedig 1,87%-on állt.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A 3, az 5 és a 10 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 10 Mrd, 15 Mrd és 10 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a vártnál gyengébb lett a **novemberi ADP foglalkoztatottsági adat**, ami negatív előjel lehet a pénteki átfogó munkaerőpiaci kép előtt. Az ADP szerint összesen 67 ezer fővel nőtt a magánszektorban foglalkoztatottak száma a hónapban a várt 135, és az előző havi 121 ezerrel szemben.

A feldolgozóipari indexhez hasonlóan szintén elmaradt a várakozásoktól az **ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexe** az USA-ban novemberben. Az index 53,9 pont lett a várt 54,5 és az előző havi 54,7 ponttal szemben. Ezzel továbbra sem tört meg a 2018 vége óta tartó csökkenő trend. Öröm az ürömben, hogy az új megrendelések alindex 55,6 pontról 57,1 pontra, míg a foglalkoztatást mérő alindex 53,7 pontról 55,5 pontra emelkedett.

A tegnapi napon négy jogi akadémikust is meghallgattak a demokraták által indított, **Trump lemondását célzó képviselőházi vizsgálat** során. Közülük három professzor szerint Trump egyértelműen olyat vétett, ami miatt távoznia kéne az elnöki székből, míg egy negyedik szerint még több bizonyíték kéne ahhoz, hogy ez tényleg ellentmondás nélkül megállja a helyét. Kérdés, hogy sikerül-e olyan perdöntő bizonyítékokkal előállni, amik miatt republikánus szenátorok is Trump ellen szavaznának. Eddig egyelőre nem így áll a helyzet.

Pozitív meglepetést okozott a **novemberi beszerzési menedzserindexek felülvizsgálata Európában**. A végleges novemberi adatok alapján a német és az eurozónás feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzserindexet is felfelé módosították. Viszont az olasz és a francia indexeket is lefelé korrigálták, de az összkép még ezzel együtt is pozitív maradt.

Klaas Knot, az **EKB tagja szerint a jegybank rugalmasságára van szükség** ahhoz, hogy a jegybank elérhesse inflációs célját. Ennek a rugalmasságnak lehetne az egyik eleme, hogy a jegybank inflációs célját szimmetrikussá teszik. A másik rugalmassági tényező az lehetne, ha az inflációs cél időhorizontját hosszabbítanák meg.

**Shinzo Abe japán miniszterelnök** hivatalosan is bejelentette azt a **gazdaságélénkítő csomagot**, amiről már napok óta pletykálnak. Ennek keretében a következő körülbelül 1,5 évben, 2021 áprilisig 120 milliárd dolláros

költségvetési lazítást hajtanak végre, felülmúlva a korábbi hírekben szereplő 90 milliárd dollárt. A programtól azt várják, hogy 1,4%-kal növeli a japán GDP-t.

## Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**, ezzel folytatódott a tegnapelőtti kezdődött visszapattanás. A Dow és a Nasdaq 0,5%-kal, az S&P500 0,6%-kal került feljebb.
- Erőteljes emelkedést mutattak tegnap az **európai részvényindexek**. A FTSE100 0,4%-ot, a DAX 1,2%-ot, a CAC40 pedig 1,3%-ot emelkedett.
- **Ázsiában** a Hang Seng 0,6%-ot, a Nikkei és a Shanghai index egyaránt 0,7%-ot emelkedett a mai kereskedésben.
- **A WTI 58,3 dollár volt ma reggel**, ami emelkedést jelent a tegnapi záróárakhoz képest. A figyelem a mai bécsi OPEC találkozóra irányul, ahol a várakozások szerint a kartell meghosszabbítja a mostani termelés-csökkentési megállapodást és szigorúbb ellenőrzés vezet be a jövőben. Az igazi kérdés, hogy sikerül-e további termelésvágásban megállapodni vagy sem a feleknek. Ha igen, az további jelentős áremelkedést hozna a piacon.
- **Az arany 1.475 dollár volt ma reggel**. A fő kérdés, hogy miként alakulnak az USA és Kína között a kereskedelmi tárgyalások. Egyelőre jelentős előrelépésről nem lehet beszámolni, bár a feszültség Hong Kong és az újgur kisebbség miatt enyhült a két ország között.
- Hiába lett a vártnál kissé gyengébb az ISM szolgáltatóipari indexe tegnap, az adatközlést követően erősödésnek indult **a dollár az euróval szemben**, amivel ledolgozta az addig aznap elszenvedett gyengülését. Ma reggel 1,108-on tartózkodik az árfolyam, ahol több technikai szint is található. Pénteken az amerikai munkaerőpiaci adat hozhat újabb impulzust az EUR/USD mozgásába.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

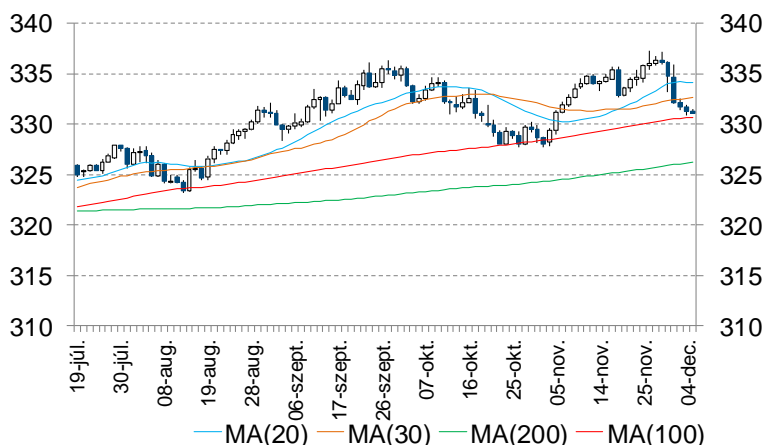
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	okt.	-5%	-4.7%	<b>-5.5%</b>	
dec. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	5.8%	5.4%	<b>6.2%</b>	
dec. 5.	10:00	UK	Értékesített autók száma	nov.	-6.74%			
dec. 5.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.2%	1.2%		
dec. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	3.1%	2.2%		
dec. 5.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	213	215		
dec. 5.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	1640	1660		
dec. 5.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	okt.	-52.45	-48.5		
dec. 5.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	60.5			
dec. 5.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	okt.	0.6%	0.6%		
dec. 5.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	okt.	-0.6%	0.3%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Lendületben maradt tegnap is a forint, folytatódott az erősödés az euróval szemben. Összességében a nyitó 331,7-ről zárásra 331,2-re csökkent az EURHUF devizapár.

Fundamentális oldalról fontosabb hír továbbra sem volt, rövid távon a forintpiac is a pénteken esedékes USA-beli átfogó munkapiaci adatokra figyelhet.

Technikai szempontból nézve ma reggel már 331,2 forintnál tartózkodik az EUR/HUF kurzus, ezzel hajszálnyira van a 330,7 forintnál lévő 100 napos mozgóátlagtól. Ez a technikai szint első nekifutásra erős támaszt jelenthet az EURHUF további csökkenése előtt.

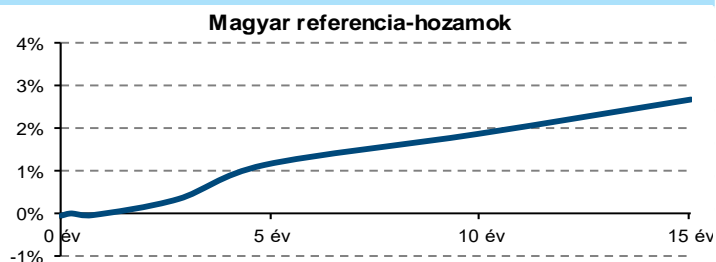


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	44 078,02	2,39%	<b>EURUSD</b>	1,1083	0,05%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 112,76	0,63%	<b>USDJPY</b>	108,89	0,03%	<b>O/N</b>	0,05	-0,45	1,54	-0,70	0,67
<b>Nikkei225</b>	23 300,09	0,71%	<b>EURHUF</b>	331,08	-0,06%	<b>1 hónap</b>	0,14	-0,45	1,70	-0,80	0,70
<b>DAX</b>	13 140,57	1,16%	<b>USDHUF</b>	298,73	-0,11%	<b>3 hónap</b>	0,17	-0,39	1,89	-0,64	0,78
<b>Shanghai</b>	2 899,47	0,74%	<b>CHFHUF</b>	302,25	-0,09%	<b>6 hónap</b>	0,22	-0,34	1,90	-0,63	0,86
			<b>EURPLN</b>	4,2773	-0,05%	<b>12 hónap</b>	0,27	-0,27	1,94	-0,54	0,96
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	1,77	5,8bp	<b>cseh</b>	1,45	1,6bp	<b>Kukorica</b>	164,50	<b>Arany</b>	1474,34		
<b>német</b>	-0,32	3,3bp	<b>lengyel</b>	2,01	2,9bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,29	0,4bp	<b>magyar</b>	1,87	-2,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	184,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	16,87		
<b>spanyol</b>	0,44	3,1bp	<b>román</b>	4,65	1,0bp	<b>Brent kőolaj</b>	62,91	<b>Réz</b>	5885,00		
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

	2019.12.04	változás
<b>3 h.</b>	-0,05%	0bp
<b>6 h.</b>	0,00%	-1bp
<b>12 h.</b>	-0,04%	0bp
<b>3 év</b>	0,34%	0bp
<b>5 év</b>	1,14%	-3bp
<b>10 év</b>	1,87%	-2bp
<b>15 év</b>	2,68%	1bp



„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](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.”