

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 6.

- **Kiemelt figyelem övezheti ma az átfogó novemberi munkaerőpiaci adatokat az USA-ban**
- **6,4%-kal bővült az ipari termelés volumene októberben a KSH szerint**
- **A 100 napos mozgóátlagon a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint az **ipari termelés volumene** októberben a munkanaphatástól megtisztított adatok alapján 6,4%-kal emelkedett. Az adat kissé alacsonyabb lett a konszenzusznál. Havi szinten kisebb, 0,4%-os visszaesést mutatott a termelés szezonálisan és naptárhatással igazított volumenindexe.

Piaci áttekintés

- Alig mozdultak a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,34%-on, az 5 éves 1,13%-on, a 10 éves pedig 1,87%-on állt.
- Tegnap fix kamatozású kötvényaukciókat tartott az ÁKK. A 3, az 5 és a 10 éves papírból összességében 40 Mrd forintot bocsátottak ki. Az átlaghozam rendre 0,32%, 1,13% és 1,87% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt 215 és az előző heti 213 ezerel szemben csupán 203 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban a múlt héten, ami április óta nem látott mélypontnak számít. Ez továbbra is azt mutatja, hogy az amerikai munkaerőpiac relatíve feszes, az iparban tapasztalható lassulás ellenére.

47,2 milliárd dollár lett az USA külkereskedelmi hiánya októberben, ami csökkenést jelent a megelőző havi 52,5 milliárd dollárhoz képest. Kínával szemben csökkent a deficit 27,8 milliárd dollárra, ami 7 hónapos mélypont.

Trump szerint **a Kínával folytatott kereskedelmi tárgyalások** jól haladnak, bár a korábban megszokottnál visszafogottabb kifejezést használt. Arról azonban még nem döntött, hogy december 15-től korábbi ígéretéhez híven vet-e ki vámot újabb kínai termékekre, sőt még nem is tárgyalták a kérdést.

Az Egyesült Államokban a szerdai gyengébb ADP adat után kiemelt figyelem övezi a mai átfogó munkaerőpiaci adatokat az USA-ban, amiket magyar idő szerint 14:30-kor publikálnak. Az iparban továbbra sem láthattunk érdemi felpattanást novemberben, így kérdéses, hogy az ottani foglalkoztatottsági tendenciák mennyire befolyásolhatják az összképet.

A Bloomberg felmérése szerint a piac arra számít, hogy **a következő 2 évben gyakorlatilag önzetű módon működhet majd az EKB**, ergo hosszan a jelenlegi szinten tarthatja a jelenlegi kondíciókat. Ez 3 fő okra vezethető vissza, (1) már a szeptemberi lazító döntés is jelentős vitát váltott ki az EKB-n belül is, (2) egyre többen tartják károsnak a negatív kamatok, (3) év elején kezdődik az EKB stratégiai felülvizsgálata. A piac értékítélete alapján 2020 szeptemberében változhat meg az EKB kommunikációja, 2021 negyedik negyedév végén véget érhet az eszközvásárlási program és 2022 első negyedévében kerülhet sor az első kamatemelésre.

Ma kezdődik **a német SDP 3 napos kongresszusa**, melyen áttekintik a jelenlegi kormánnyal való koalíciós együttműködés feltételeit.

A végleges harmadik negyedéves GDP adatok megerősítették a korábbi becslést, mely szerint év/év alapon 1,2% volt a GDP növekedés **az Eurózában**.

Újabb gyenge japán adat érkezett: októberben a háztartási kiadások 5,1%-kal maradtak el a tavalyi évtől, ami az elmúlt 3,5 év legnagyobb visszaesése.

Nemzetközi piacok

- Trump szerint **a Kínával folytatott kereskedelmi tárgyalások** jól haladnak, bár a korábban megszokottnál visszafogottabb kifejezést használt. Arról azonban még nem döntött, hogy december 15-től korábbi ígéretéhez híven vet-e ki vámot újabb kínai termékekre, sőt még nem is tárgyalták a kérdést.
- **Az Egyesült Államokban** a szerdai gyengébb ADP adat után kiemelt figyelem övezi a mai átfogó munkaerőpiaci adatokat az USA-ban, amiket magyar idő szerint 14:30-kor publikálnak. Az iparban továbbra sem láthatunk érdemi felpattanást novemberben, így kérdéses, hogy az ottani foglalkoztatottsági tendenciák mennyire befolyásolhatják az összképet.
- A Bloomberg felmérése szerint a piac arra számít, hogy **a következő 2 évben gyakorlatilag önvezető módon működhet majd az EKB**, ergo hosszan a jelenlegi szinten tarthatja a jelenlegi kondíciókat. Ez 3 fő okra vezethető vissza, (1) már a szeptemberi lazító döntés is jelentős vitát váltott ki az EKB-n belül is, (2) egyre többen tartják károsnak a negatív kamatozatokat, (3) év elején kezdődik az EKB stratégiai felülvizsgálata. A piac értékítélete alapján 2020 szeptemberében változhat meg az EKB kommunikációja, 2021 negyedik negyedév végén véget érhet az eszközvásárlási program és 2022 első negyedévében kerülhet sor az első kamatemelésre.
- **Franciaországban** hétfőig meghosszabbították a tegnapi induló sztrájkot, melyben 800 ezer ember vesz részt a nyugdíjreform tervezett reformja ellen.
- Ma kezdődik **a német SDP 3 napos kongresszusa**, melyen áttekintik a jelenlegi kormánnyal való koalíciós együttműködés feltételeit.
- A végleges harmadik negyedéves GDP adatok megerősítették a korábbi becslést, mely szerint év/év alapon 1,2% volt a GDP növekedés **az eurozónában**.
- **Újabb gyenge japán adat érkezett:** októberben a háztartási kiadások 5,1%-kal maradtak el a tavalyi évtől, ami az elmúlt 3,5 év legnagyobb visszaesése.

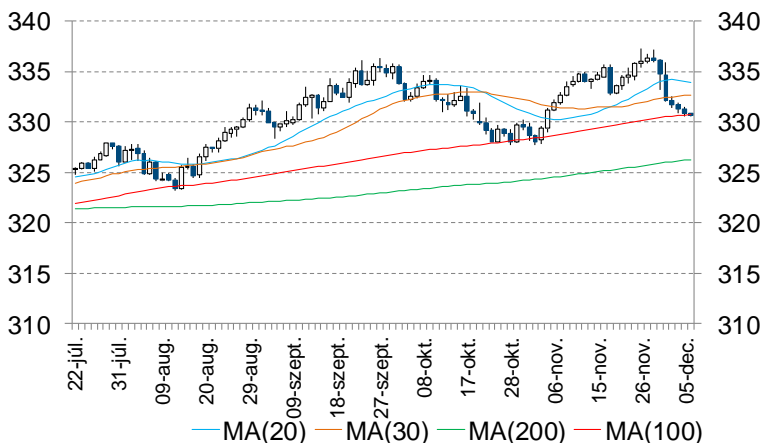
Magyar és nemzetközi adatközlések

| Külföldi és hazai adatok | | | | | | | |
|--------------------------|-------|--------|---|---------|---------|-------|--------------|
| Dátum | Idő | Ország | Adat | Időszak | Korábbi | Várt | Tény |
| dec. 6. | 8:00 | GE | Ipari termelés (év/év) | okt. | -4.5% | -3.6% | -5.3% |
| dec. 6. | 9:00 | HU | Ipari termelés (év/év, igazított) | okt. | 8.98% | 6.7% | 6.4% |
| dec. 6. | 14:30 | US | Átlagos órabérek | nov. | 3% | 3% | |
| dec. 6. | 14:30 | US | Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő) | nov. | 131 | 179 | |
| dec. 6. | 14:30 | US | Foglalkoztatottság változása (ezer fő) | nov. | -36 | 40 | |
| dec. 6. | 14:30 | US | Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő) | nov. | 128 | 183 | |
| dec. 6. | 14:30 | US | Aktivitási ráta | nov. | 63.3% | | |
| dec. 6. | 14:30 | US | Munkanélküliségi ráta | nov. | 3.6% | 3.6% | |
| dec. 6. | 14:30 | US | Tisztított munkanélküliségi ráta | nov. | 7% | | |
| dec. 6. | 16:00 | US | Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes | dec. | 96.8 | 97 | |

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap már lassult valamelyest a forint felértékelődésének folyamata, de még mindig tudott tovább erősödni az euróval szembeni kurzus. Összességében a nyitó 331,3-ról zárásra 330,8-ra csökkent az EURHUF devizapár.

A ma reggeli nyitásban hajszálra pontosan a 100 napos mozgóátlagon kezdi az EUR/HUF kurzus a 330,7 forinton. E szint elérése akár átmeneti megállót is hozhat a forint utóbbi napokban látott szárnyalásában, ugyanis idén már négy ízben pattant vissza innen az árfolyam, így ez egy kiemelt technikai szint.

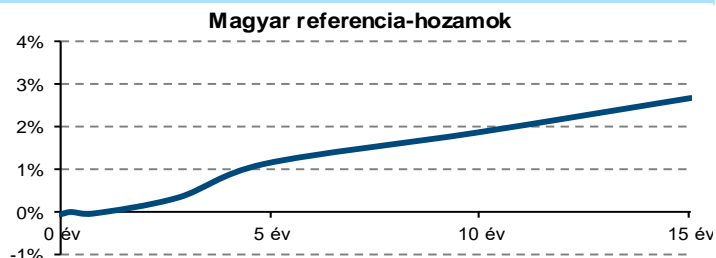


| | | | Devizák | | Bankközi kamatlábak (%) | | | | | | |
|-----------------------|-----------|--------|----------------|--------|-------------------------|-----------------------------|------------|------------------------|------------|------------|------|
| Bux | 44 233,93 | 0,12% | EURUSD | 1,1108 | 0,04% | HUF | EUR | USD | CHF | GBP | |
| S&P500 | 3 117,43 | 0,15% | USDJPY | 108,66 | -0,09% | O/N | 0,05 | -0,46 | 1,53 | -0,70 | 0,67 |
| Nikkei225 | 23 354,40 | 0,23% | EURHUF | 330,66 | -0,05% | 1 hónap | 0,14 | -0,45 | 1,71 | -0,83 | 0,71 |
| DAX | 13 054,80 | -0,65% | USDHUF | 297,69 | -0,08% | 3 hónap | 0,17 | -0,40 | 1,89 | -0,67 | 0,78 |
| Shanghai | 2 912,01 | 0,43% | CHFHUF | 301,56 | -0,08% | 6 hónap | 0,22 | -0,34 | 1,89 | -0,64 | 0,86 |
| | | | EURPLN | 4,2738 | -0,07% | 12 hónap | 0,27 | -0,27 | 1,92 | -0,54 | 0,96 |
| Tíz éves hozamok* (%) | | | Nyersanyagok | | | | | | | | |
| USA | 1,81 | 3,6bp | cseh | 1,47 | 1,6bp | Kukorica | 164,75 | Arany | | 1473,27 | |
| német | -0,29 | 2,1bp | lengyel | 2,01 | 0,0bp | (€/t, Euronext) | | (\$/uncia) | | | |
| olasz | 1,37 | 8,2bp | magyar | 1,87 | 0,0bp | Búza (€/t, Euronext) | 183,00 | Ezüst(\$/uncia) | | 16,90 | |
| spanyol | 0,49 | 4,7bp | román | 4,64 | -1,5bp | Brent kőolaj | 63,28 | Réz | | 5888,00 | |
| | | | | | | (\$/hordó) | | (\$/t, LME) | | | |

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

| | 2019.12.05 | változás |
|--------------|------------|----------|
| 3 h. | -0,05% | 0bp |
| 6 h. | 0,00% | 0bp |
| 12 h. | -0,04% | 0bp |
| 3 év | 0,34% | 0bp |
| 5 év | 1,13% | -1bp |
| 10 év | 1,87% | 0bp |
| 15 év | 2,68% | 0bp |



„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.”