

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 9.

- Kirobbanóan erős az USA munkapiaca
- A vártnál nagyobb lett a külkereskedelmi mérleg októberi többlete a KSH szerint
- Megállt pénteken a forint erősödése

### Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint a **külkereskedelmi mérleg többlete** októberben 514 millió euró volt, meghaladva az előzetesen vártat. Az export euróban számított értéke 6,7, az importé 3,6%-kal nőtt éves szinten.

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

### Piaci áttekintés

- Kissé csökkentek pénteken a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,31%-ra, az 5 éves 4 bázisponttal 1,09%-ra, a 10 éves pedig 5 bázisponttal 1,82%-ra csökkent.
- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK, kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukció lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A várt 180 ezerrel szemben 266 ezerrel bővült a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma (NFP) az USA-ban** novemberben. Eközben az előző két hónap adatait 41 ezer fővel felfelé korrigálták. A **munkanélküliségi ráta** 3,5%-ra csökkent a korábbi és a várt 3,6%-ról, **az átlagos órabérek** pedig 3,1%-kal nőttek év/év alapon. Ezzel összességében úgy tűnik, hogy az ipar idei lassulása az nem igazán befolyásolja negatívan az összképet a munkapiacokon.

A német szocialista párt hétvégi kongresszusán úgy határoztak, hogy feltételekkel, de maradnának a jelenlegi koalícióban. A párt a már többször hangoztatott balra tolódást kívánja véghezvinni a kormányban is, ami főleg a klímavédelem, beruházások és minimálbérek tekintetében jelenhet majd meg.

Csütörtökön kamatdöntő ülést tart majd az EKB, melyen nem várható változtatás a monetáris politikában, ennek ellenére kiemelt figyelem övezi majd az eseményt hiszen ez lesz Christine Lagarde első EKB elnöki ülése, a piacot leginkább az új jegybankelnök kommunikációja érdekli.

Novemberben a **kínai export** a várt 0,8%-os növekedés helyett 1,1%-ot csökkent az előző évhez képest, az Amerikába irányuló export pedig valósággal összezuhant, 23%-kal lett alacsonyabb mint egy évvel korábban és sorozatban már 12 hónapja esik. Az import viszont a várt 1,4%-os visszaesés helyett 0,3%-kal bővült.

A korábban becsült 0,6%-kal szemben 1,8%-kal bővült évesített alapon a **japán GDP** a harmadik negyedévben. Főleg a beruházások és a háztartások fogyasztása bővült, ami ellensúlyozta a gyengélkedő exportot.

## Nemzetközi piacok

- Nagyot ugrottak pénteken az **amerikai indexek** a rendkívül erős munkaerőpiaci adatra. Az S&P 0,9%-ot, a Nasdaq 1%-ot, a Dow index pedig 1,2%-ot emelkedett.
- Emelkedtek pénteken a **vezető európai indexek**. A DAX 0,9%-ot, a CAC40 1,2%-ot, a FTSE100 pedig 1,4%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek ma reggel az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 0,2%-ot csökkent, a Hang Seng stagnált, míg a Nikkei 0,3%-ot emelkedett.
- A **WTI** 59 dollárig emelkedett, miután pénteken az OPEC+ további 500 ezer hordó per nap termelés-csökkentésről döntött a jövő év első negyedévének végéig. Ezen felül Szaúd-Arábia önkéntes ígéretet tett, hogy a kvótája alatt termel napi 400 ezer hordóval. Ez már jelentős kínálat szűkítés jelent, bár a szaúdi ígéret feltétele, hogy a korábbi kvótaátlépők – Irak és Nigéria – ezúttal tartsák be vállalásaikat. Oroszország is 300 ezer hordó/nappal veti vissza termelését, viszont az ő esetükben a kartell eltekint a kondenzátumokról, vagyis ezt az anyagot nem kell beleszámítani a termelésbe.
- Az **arany** 1.462 dollárig süllyedt, miután pénteken a jó amerikai munkaerő-piaci jelentés után jelentős részvényár-emelkedés történt. Az amerikai gazdaság 266 ezer új munkahelyet teremtett az elmúlt hónapban, ami bőven. A befektetők várják a december 15-ei határidőt is, amikor az USA ígéretei szerint emeli a különböző vámteteleket Kína irányába. A kereskedelmi tárgyalások folynak, de egyelőre nem történt érdemi előrelépés.
- Péntek délután a vártnál is erősebb amerikai munkaerő-piaci adatok dollár erősödést váltottak ki. Az **EURUSD árfolyam** egészen a 20 napos mozgóátlag 1,1046-os értékéig leszárt. Onnan bár minimálisan, de visszapattant az árfolyam, így ma reggel 1,106 körül kereskednek a devizapárral.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

### Külföldi és hazai adatok

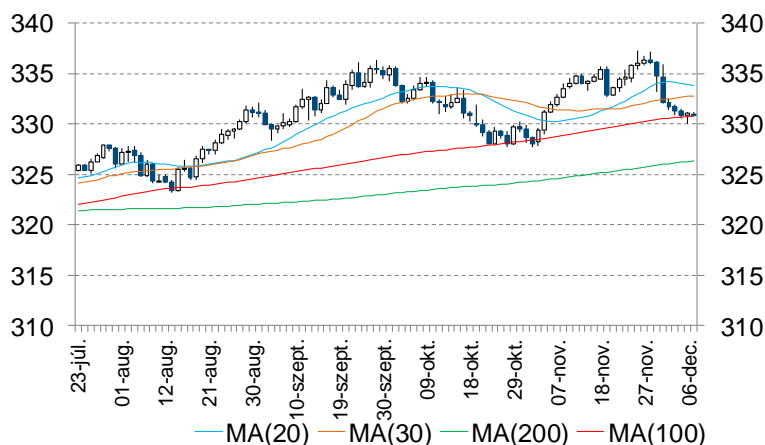
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 9.	0:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q3	2%	0.6%	<b>1.8%</b>
dec. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	okt.	24.9	20	<b>22.7</b>
dec. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	okt.	21.2	19.3	<b>21.5</b>
dec. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	okt.	1.5%	-0.3%	<b>1.2%</b>
dec. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	okt.	538.9	240	<b>514</b>
dec. 9.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	nov.	-575.4		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**A hét utolsó napján megállt a forint erősödése az euróval szemben.** Összességében a nyitó 330,8-ról zárásra 331,1-re emelkedett az EURHUF devizapár.

A vártnál jobb USA-beli munkapiaci adatok erősítették a dollár az euróval szemben, s ez megállította a forintnak a napok óta tartó erősödését is. Hasonló hatás volt megfigyelhető a lengyel zloty esetében is.

**Ma a szokásos jegybanki heti FX-swap tender lehet fontos tényező az árfolyam-alakulás szempontjából,** a fő kérdés, hogy tovább csökkenti-e a jegybank a likviditást a piacon. A hét további részében pedig a forintpiac is a Fed, illetve az EKB döntéseire és kommunikációjára figyelhet. Rövid távon a 330-335 közötti stabilizáció tűnik most valószínű forgatókönyvnek az EURHUF árfolyamában.



**Technikailag nézve** az EURHUF pénteken megérintette a 330-as támaszszintet, onnan azonban egyből felpattant az árfolyam és ma reggel már 331 körül jegyzik a devizapárt. A 330-as szint eleve lélektani jelentőséggel rendelkezik, ráadásul az emelkedő trendcsatorna alsó éle is itt megy el, vagyis egy erős technikai szintről beszélhetünk, ami véget vethet a forint erősödésének.

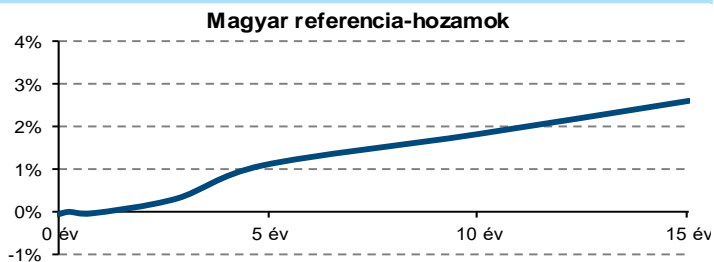
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
<b>Bux</b>	44 207,50	0,06%	<b>EURUSD</b>	1,1064	0,04%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 145,91	0,91%	<b>USDJPY</b>	108,59	0,01%	<b>O/N</b>	0,05	-0,46	1,53	-0,71	0,67
<b>Nikkei225</b>	23 430,70	0,33%	<b>EURHUF</b>	330,94	-0,04%	<b>1 hónap</b>	0,13	-0,46	1,72	-0,83	0,71
<b>DAX</b>	13 166,58	0,86%	<b>USDHUF</b>	299,11	-0,08%	<b>3 hónap</b>	0,16	-0,39	1,89	-0,70	0,78
<b>Shanghai</b>	2 914,48	0,08%	<b>CHFHUF</b>	301,95	-0,08%	<b>6 hónap</b>	0,22	-0,33	1,89	-0,62	0,86
			<b>EURPLN</b>	4,2795	0,07%	<b>12 hónap</b>	0,27	-0,27	1,92	-0,53	0,97

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,84	2,6bp	<b>cseh</b>	1,47	1,6bp	<b>Kukorica</b>	164,75	<b>Arany</b>	1461,79
<b>német</b>	-0,29	0,8bp	<b>lengyel</b>	1,99	-2,0bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,35	-2,0bp	<b>magyar</b>	1,82	-5,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	183,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	16,60
<b>spanyol</b>	0,49	4,7bp	<b>román</b>	4,65	-1,1bp	<b>Brent kőolaj</b>	64,24	<b>Réz</b>	5990,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiacon referenciahozamok

	2019.12.06	változás
<b>3 h.</b>	-0,05%	0bp
<b>6 h.</b>	0,00%	0bp
<b>12 h.</b>	-0,04%	0bp
<b>3 év</b>	0,31%	-3bp
<b>5 év</b>	1,09%	-4bp
<b>10 év</b>	1,82%	-5bp
<b>15 év</b>	2,61%	-7bp



„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.”