

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. november 20.

- Nem változtatott tegnap a kamatokon a jegybank
- Kína válaszlépésekkel fenyegette meg az Egyesült Államokat, miután az tegnap egy hongkongi tüntetőket támogató törvényjavaslatot fogadott el
- Meglepően nagy forinterősödést láttunk tegnap a kamatdöntést követően

Hazai hírek, makrogazdaság

A vártak megfelelően nem változtatott a kamatokon a Monetáris Tanács tegnapi ülése. Az alapkamat továbbra is 0,9%, az egynapos fedezett betéti kamat pedig -0,05%. Közleményében a tanács továbbra is az aszimmetrikus inflációs kockázatokat hangsúlyozta, illetve azon várakozását, hogy a kiemelten figyelt adószűrt maginfláció a jövő év elejétől fokozatosan visszatérhet a 3%-hoz. Emellett kiemelték a laza külső monetáris politikai környezetet. A fentiek alapján továbbra is úgy látjuk, hogy a támogató monetáris politika hosszabb időn át fennmaradhat.

Piaci áttekintés

- Továbbra sincs érdemi elmozdulás a referenciaszintekben az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 0,29%-on, az 5 éves 0,95%-on, a 10 éves referenciahozam pedig 2,03%-on állt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,13% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Továbbra is lefelé mutató kockázatok után fürkészik John Williams, **a befolyásos New York-i Fed elnöke.** Williams szerint továbbra is vannak fontos lefelé mutató kockázatok a gazdasági képet illetően, amik részben a Fed célja alatt alakuló inflációban, illetve a globális gazdasági kilátások további romlásában testesülnek meg. Amennyiben az infláció tartósan elmaradna a Fed céljától, vagy amennyiben a globális gazdasági lassulás az amerikai növekedési várakozását érdemben rontaná, az Williams szerint további lazítást tehetne szükségessé.

A kereskedelmi tárgyalásokhoz közel álló források szerint a májusban füstbe ment egyezség képezné a mostani részleges megállapodás alapját. Május eleje óta az USA két ízben vetett ki addicionális vámokat: május 10-én 10-ről 25%-ra emelte ezt 200 milliárd dollárnyi kínai árura, majd szeptember elején 10%-os importvámot 125 milliárd dollárnyi kínai árura. Ezen importvámok kölcsönös eltörlése egy részleges megállapodás esetén komoly előrelépés lenne. Kína emellett azt is szeretné, hogy a 2018-ban kivetett importvámok 250 milliárd dollárnyi kínai termékre is fokozatosan csökkenjenek, az amerikai fél ezzel azonban nem ért feltétlen egyet.

A kínai-amerikai viszonyban komoly feszültségforrás lehet **Hong Kong**, mivel az USA nyíltan támogatja a Kína elleni tüntetéseket. A szenátus elfogadott egy törvénytervezetet, ami elítélné Kínát a hongkongi tüntetők elleni fellépés miatt. Kína megismételte, hogy ellenlépéseket tesz, ha az USA további jogi lépéseket készít elő.

Fej-fej mellett teljesített a keddi TV vitában a két legesélyesebb miniszterelnök jelölt Boris Johnson és Jeremy Corbyn. Az 1.600 fős felmérés alapján 51% szerint Johnson, 49% szerint pedig Corbyn teljesített jobban.

Októberben a várt 0,4% helyett 0,6%-kal csökkent a német termelői árindex a tavalyi évhez képest.

Sorozatban 11. hónapja esett vissza a **japán export** a kereskedelmi háború miatt. Az export a várt 7,5%-nál is nagyobb mértékben 9,2%-kal csökkent októberben, ami további romlást jelent a múlt havi 5,2%-os csökkenéshez

képest is, és az elmúlt 3 év legnagyobb visszaesését jelenti. Az **import** a vártnál hajszálnyival jobban teljesített, de még így is 14,8%-ot zuhant.

Nemzetközi piacok

- Vegyes kép jellemezte tegnap a **vezető amerikai részvényindexeket**. A Dow 0,4%-kal, az S&P500 0,1%-kal esett, míg a Nasdaq 0,2%-kal emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek tegnap az **európai részvényindexek**. A CAC40 0,4%-ot csökkent, a DAX 0,1%-ot, a FTSE100 pedig 0,2%-ot emelkedett.
- Csökkentek az **ázsiai részvényindexek** ma reggel. A Nikkei 0,6%-kal, a Hang Seng 0,8%-kal, a Shanghai index 0,9%-kal zárt alacsonyban.
- A WTI 55,3 dollárig esett**, miután tegnap az API jelentése szerint jelentősen, 5,95 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei az elmúlt héten. Az EIA adat ma lát napvilágot. Az USA nyersolaj készletei már a negyedik hete nőnek, a palaolaj termelés idén napi 800 ezer és 1 millió hordó között emelkedhet.
- A hongkongi tüntetőket támogató szenátusi állásfoglalás miatt tegnap erősödött az **arany árfolyama** is 1.477 dollárig. Ma a Fed jegyzőkönyve kerül napvilágra, ami meghatározó lesz az arany árfolyamára. A jegyzőkönyv megvilágíthatja, hogy miként gondolkodnak a Fed döntéshozói és arra is rámutathat, hogy lehet-e egy nagyobb szünet a kamatcsökkentési folyamatban. Az amerikai jegybank idén három alkalommal csökkentette irányadó kamatát összesen 75 bázisponttal.
- Ma reggel egyelőre lefordulni látszik a 20, 30 és 100 napos mozgóátlagok találkozásáról az **EUR/USD kurzus**, amit részben egy enyhe kockázatkerülő hangulat is segít. Az árfolyam jelenleg 1,106-on tartózkodik.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

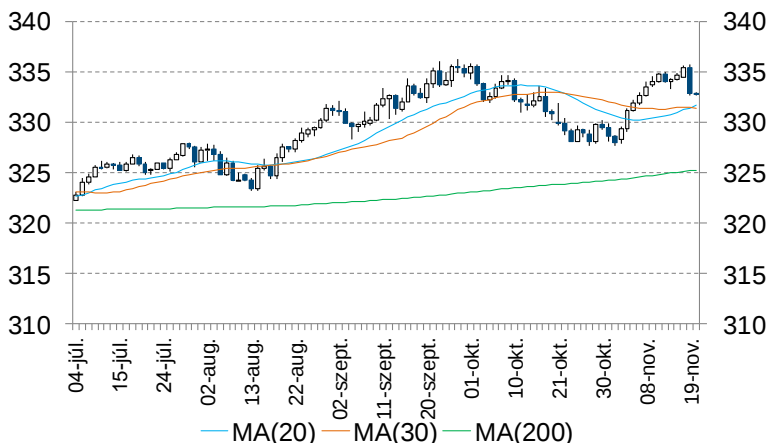
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 20.	0:50	JP	Export (év/év)	okt.	-5.2%	-7.5%	-9.2%
nov. 20.	0:50	JP	Import (év/év)	okt.	-1.5%	-15.2%	-14.8%
nov. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	okt.	-0.1%	-0.4%	-0.6%
nov. 20.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	9.6%		
nov. 20.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	okt.			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nagyot erősödött a tegnapi délutáni MNB kamatdöntés után. Összességében a nyitó 335,4-ről zárásra 332,9-re csökkent az EUR/HUF devizapár. Ma reggel is a tegnapi zárószintje körül tartózkodik a kurzus.

A forint erősödése különösebb hír nélkül, gyorsan következett be délután. Az technikailag nézve, az EUR/HUF árfolyam tegnap kora délután már közel került a szeptember végi abszolút csúcshoz, és gyakorlatilag innen fordult le a kurzus. Az erősödés mellett szól még, hogy novemberben eléggé alulteljesítő volt a forint a régióban, ezzel a mozgással pedig csökkent az alulteljesítés mértéke. Hosszabb távon nem várjuk a forint további erősödését, ennek ugyanis ellentmond a jegybank laza monetáris politikája.



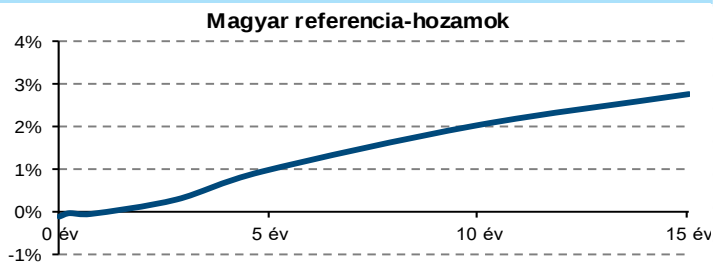
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	43 618,78	-0,57%	EURUSD	1,1070	-0,07%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 120,18	-0,06%	USDJPY	108,54	0,00%	O/N	0,05	-0,46	1,54	-0,68 0,68
Nikkei225	23 148,57	-0,62%	EURHUF	332,84	-0,01%	1 hónap	0,17	-0,46	1,72	-0,63 0,71
DAX	13 221,12	0,11%	USDHUF	300,68	0,06%	3 hónap	0,19	-0,41	1,90	-0,70 0,79
Shanghai	2 911,05	-0,78%	CHFHUF	303,55	0,06%	6 hónap	0,23	-0,34	1,92	-0,65 0,86
			EURPLN	4,2913	0,15%	12 hónap	0,28	-0,27	1,95	-0,55 0,97

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	1,78	-3,3bp	cseh	1,44	0,4bp	Kukorica	163,25	Arany	1473,60
német	-0,34	-0,3bp	lengyel	2,09	-0,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,24	3,6bp	magyar	2,03	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	180,25	Ezüst(\$/uncia)	17,13
spanyol	0,43	1,5bp	román	4,45	-0,7bp	Brent kőolaj	60,78	Réz	5875,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.11.19	változás
3 h.	-0,11%	0bp
6 h.	-0,03%	-1bp
12 h.	-0,05%	-1bp
3 év	0,29%	-1bp
5 év	0,95%	0bp
10 év	2,03%	-1bp
15 év	2,77%	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.”