

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 3.

- **Negatív meglepetést hoztak az USA-beli ISM adatok**
- **Továbbra is napirenden van az importvámok témája a kereskedelmi háború kapcsán**
- **Tovább erősödött tegnap a forint, miközben az MNB csökkentette az FX-swap eszközén keresztül a többletlikviditást**

Hazai hírek, makrogazdaság

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank minden egyes lejáraton 32,68 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 50 Mrd forintra, 2223 milliárd forintra csökkent.

Piaci áttekintés

- Érezhetően tovább emelkedtek a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 14bp-al 0,36%-ra, az 5 éves szintén 14bp-al 1,23%-ra, a 10 éves pedig 11bp-al 1,97%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt 49,2 és az előző havi 48,3 ponttal szemben 48,1 pont lett az ISM novemberi feldolgozóipari indexe az USA-ban. A jövőbeli kilátások szempontjából negatívum, hogy az új megrendelések alindex 49,1 pontról 47,2 pontra, míg a foglalkoztatást mérő alindex 47,7 pontról 46,6 pontra esett. Ezzel szemben pozitívum, hogy a készletek az új megrendeléseknél is gyorsabb ütemben csökkentek, azaz inkább a piaci bizonytalanság és nem a felhalmozódott készletek miatt gyengébb a termelés.

Az USA szerint negatívan diszkriminálja a francia digitális szolgáltatási adó a nagy amerikai tech cégeket, emiatt új importvámok bevezetését tervezi 2,4 milliárd dollárnyi francia termékre, köztük pezsgőkre, táskákra, sajtokra és sminktermékekre. A döntésre egy 4 hónapos vizsgálat végén került sor, amit a végleges bevezetés előtt még egy konzultációs szakasz előzhet meg. A Kereskedelmi Hivatal azt is bejelentette, hogy hasonló intézkedést mérlegel Olaszországgal, Ausztriával és Törökországgal szemben is. A mai napon a londoni NATO-csúcs során sort kerít egy találkozóra Donald Trump és Emmanuel Macron, ahol valószínűleg a fenti intézkedést is megbeszélhetik.

Wilbur Ross, amerikai kereskedelmi miniszter szerint Trump korábban világosan fogalmazott azzal kapcsolatban, hogy amennyiben nem lesz előrelépés a kereskedelmi tárgyalásokban, december 15-étől újabb vámok lépnek életbe. Ez ellentmond azoknak a szivárogtatásoknak az utóbbi napokban, hetekben, miszerint Trump felfüggesztheti a december 15-étől beígért újabb vámokat, ha addig nincs meg a részleges megállapodás.

Novemberben kicsit előre szaladt az EKB az eszközvásárlással, a terv szerinti 20 milliárd euró helyett 24 milliárd euró értékben vásárolt eszközöket. Ennek oka, hogy az eszközvásárlás üteme decemberben lassulhat, sőt decembertől 19-től szünetelni is fog a piacok ünnepi időszakra jellemző alacsony likviditása miatt. Becslések szerint decemberben 14-16 milliárd euró értékben vásárolhat az EKB eszközöket és várhatóan januártól ismét teljes sebességre kapcsolhat majd a program.

Christine Lagarde tegnapi parlamenti meghallgatásán az EKB célok stratégiai felülvizsgálata kapcsán a nyitottságot hangsúlyozta. Kihangsúlyozta, hogy a legutolsó, 2003-as felülvizsgálat óta új demográfiai, technológiai és klíma kihívások jelentek meg, melyeket mind figyelembe kell venni az új stratégia kialakításánál. Mindezek mellett meg kell őrizni a jegybank fő feladatának az árstabilitás fenntartását.

Kína hamarosan publikálni fogja feketelistáját, melyen a megbízhatatlannak tartott szervezeteket fogják listázni és erre alapozva szankcionálhatnak amerikai vállalatokat. Ez a kínai válaszlépés arra, hogy az USA elfogadta a hongkongi tüntetőket támogató törvényt.

HongKong kormányzója Carrie Lam bejelentette, hogy hamarosan ismertetik egy gazdaságélénkítő program lépéseit, melyekre azért van szükség, mert októberben a kiskereskedelmi forgalom 24,3%-kal esett vissza év/év alapon, és becslések szerint a tüntetések 2 százalékponttal csökkentik a GDP-t. A programról csak annyit árult el, hogy a tüntetések által leginkább sújtott szektorokat érinti majd, így valószínűleg a kiskereskedelem mellett a turisztikai vállalatok is részesedhetnek belőle.

Nemzetközi piacok

- A volatilitás komolyabb megugrása mellett 1% körüli esést szenvedtek el tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 1%-kal, az S&P500 0,9%-kal, a Nasdaq 1,2%-kal esett.
- **Európában** a délelőtti emelkedések jelentős mínuszba fordultak délutánra. A DAX 2,1%-ot, a CAC40 2,0%-ot, a FTSE100 0,8%-ot csökkent.
- Kisebb mértékben csökkentek az ázsiai indexek. A Hang Seng 0,3%-ot, a Nikkei 0,6%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett.
- A **WTI** 56,2 dollár volt ma a januári határidőre, ami mintegy 30 centes emelkedést jelent tegnaphoz képest. Az emelkedés hátterében az áll, hogy Irak kijelentette, akár egy nagyobb OPEC termelés-csökkentést is támogat, miután a hét végén Szaúd-Arábia jelentette ki, hogy a továbbiakban nem tolerálja, ha bármelyik kartelltag megszegi az egyezséget. A befektetők szerint a mostani kvóták fennmaradása 50 dollár felé tolna az olaj árát, tehát a piac inkább termelésvágást vár. Az API adata ma jelenik meg, a piac 1,5 millió hordó készletcsökkenésre számít az Egyesült Államokban.
- Az **arany** 1.462 dollárig emelkedett ma reggel. Az aranyra kedvezően hatott, hogy tegnap világszerte estek a tőzsdék.
- **Komolyabb gyengülést mutatott tegnap a dollár az euróval szemben**, miután a vártnál gyengébb lett az amerikai ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index. Az EUR/USD kurzus egészen 1,108-ig emelkedett 1,1 közeléből, ahol ma reggel is tartózkodik. Itt található egy technikai szint, ahonnan két héttel ezelőtt lefordult a kurzus, amit ha sikerülne áttörni az 1,116-nál lévő 200 napos mozgóátlagig nyílhatna meg az út.
- A főbb amerikai és európai **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel, egyedül a FTSE volt mínuszos.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

| Dátum | Idő | Ország | Adat | Időszak | Korábbi | Várt |
|-------|-----|--------|------|---------|---------|------|
|-------|-----|--------|------|---------|---------|------|

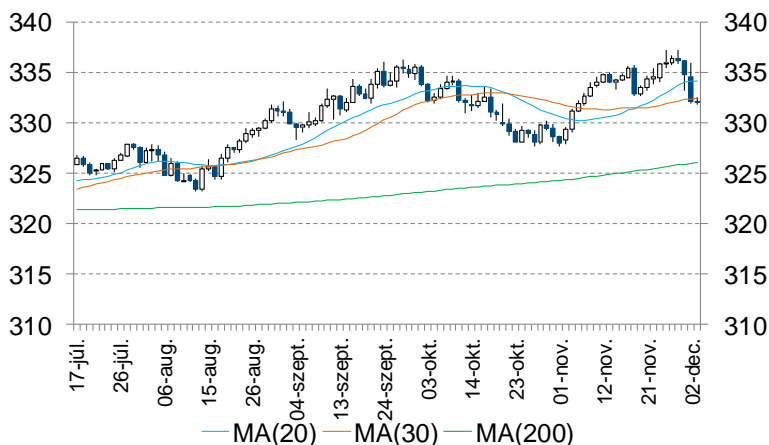
Ma nem jelenik meg fontos makroadat

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Folytatódott tegnap a forint erősödése. 335 közeléből egészen 332 forintig süllyedt az EUR/HUF kurzus ma reggelre, miután a lengyel zlotyval karöltve ismét komoly erősödést tudott felmutatni a forint.

Ezzel már a 20 és 30 napos mozgóátlagot is maga mögött hagyta az árfolyam, így következésként a 100 napos mozgóátlagot érdemes figyelni 330,6 forintnál. Ez a szint az utóbbi hét hónapban négyszer vetett véget komolyabb forinterősödési próbálkozásnak.

Fundamentális oldalról nagyban segíthette a forint erősödését, hogy az MNB FX-swap eszközén keresztül valamelyest szűkítette tegnap a likviditást a bankközi piacon.



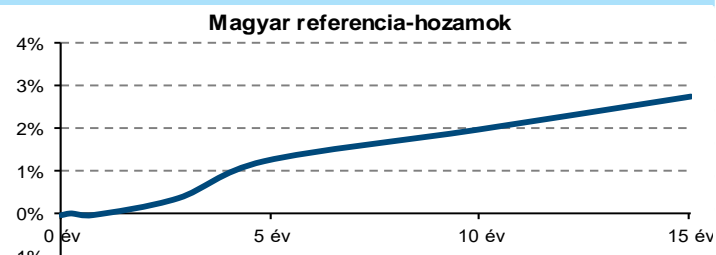
| | | | Devizák | | Bankközi kamatlábak (%) | | | | | | |
|-------------------|-----------|--------|---------------|--------|-------------------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------|
| Bux | 43 438,23 | 0,16% | EURUSD | 1,1078 | -0,01% | HUF | EUR | USD | CHF | GBP | |
| S&P500 | 3 113,87 | -0,86% | USDJPY | 109,13 | 0,14% | O/N | 0,07 | -0,45 | 1,54 | -0,68 | 0,68 |
| Nikkei225 | 23 379,81 | -0,64% | EURHUF | 332,09 | -0,01% | 1 hónap | 0,15 | -0,44 | 1,70 | -0,88 | 0,71 |
| DAX | 12 964,68 | -2,05% | USDHUF | 299,79 | 0,00% | 3 hónap | 0,17 | -0,40 | 1,91 | -0,69 | 0,79 |
| Shanghai | 2 884,70 | 0,31% | CHFHUF | 302,50 | 0,02% | 6 hónap | 0,22 | -0,35 | 1,90 | -0,61 | 0,86 |
| | | | EURPLN | 4,2858 | -0,05% | 12 hónap | 0,27 | -0,27 | 1,95 | -0,49 | 0,95 |

| Tíz éves hozamok* (%) | | | Nyersanyagok | | | | | | |
|-----------------------|-------|--------|----------------|------|--------|-----------------------------|--------|------------------------|---------|
| USA | 1,82 | 4,3bp | cseh | 1,44 | 1,6bp | Kukorica | 166,00 | Arany | 1462,61 |
| német | -0,28 | 7,9bp | lengyel | 2,04 | 4,0bp | (€/t, Euronext) | | (\$/uncia) | |
| olasz | 1,35 | 12,0bp | magyar | 1,97 | 11,0bp | Búza (€/t, Euronext) | 185,00 | Ezüst(\$/uncia) | 16,92 |
| spanyol | 0,49 | 7,3bp | román | 4,62 | -0,6bp | Brent kőolaj | 61,12 | Réz | 5883,00 |
| | | | | | | (\$/hordó) | | (\$/t, LME) | |

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiacon referenciahozamok

| | 2019.12.02 | változás |
|--------------|------------|----------|
| 3 h. | -0,04% | 1bp |
| 6 h. | 0,00% | 0bp |
| 12 h. | -0,04% | 1bp |
| 3 év | 0,36% | 14bp |
| 5 év | 1,23% | 14bp |
| 10 év | 1,97% | 11bp |
| 15 év | 2,75% | 12bp |



„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.”