

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 10.

- **Megugrott a kínai infláció**
- **3,4%-os volt novemberben a hazai infláció a KSH szerint**
- **Tegnap már gyengült a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

A vártak megfelelő, 3,4%-os volt a fogyasztói árak novemberi emelkedése az egy évvel ezelőttihez képest. A maginfláció 4%-on maradt. Egy hónap alatt 0,1%-kal nőttek az árak. Bár az októberi szinthez képest az éves infláció megugrott, de a mérsékelt havi adat jól mutatja, hogy a növekedésnek az az oka, hogy alacsony volt tavaly a bázis, amikor is az olajárak esése csökkentette az inflációt. A tartós fogyasztási cikkek ára éves összehasonlításban ugyan tovább csökkent, de a havi index ebben a termékkörben 0,4%-os volt, ami akár a gyengülő forint számlájára is írható. Decemberben az éves infláció a bázishatás miatt tovább nőhet, megközelítve a 4%-ot. A 2020-as évben az átlagos infláció 3,3% lehet.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott a Magyar Nemzeti Bank tegnap. A jegybank az összes lejáraton 12,6 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás változatlan szinten, 2224 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Látványosabban csökkentek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 5 bázisponttal 0,26%-ra, az 5 éves 7 bázisponttal 1,02%-ra, a 10 éves pedig 9 bázisponttal 1,73%-ra csökkent.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az amerikai igazságügyminisztérium ugyan talált kisebb hibákat **a Trump orosz befolyásoltságát vizsgáló FBI vizsgálatban**, de összességben megállapította, hogy az jogszerű volt és nem merült fel politikai befolyásoltság. A demokrata képviselők két ügyben is **alkotmányos vádemelési eljárást (impeachment)** terjesztenének be Trump ellen. Egyrészt hatalommal való visszaélés, másrészt pedig a Kongresszus akadályoztatása miatt.

A korábbi 3,8%-ról 4,5%-ra, 7 éves csúcsra ugrott novemberben **a kínai infláció**, miközben a piac csak 4,3%-ra való gyorsulásra számított. Az elsődleges ok továbbra is a sertésárak szárnyalása a sertéspestis következményeként. A sertésárak 110%-kal emelkedtek tavaly óta és ez önmagában 2,6 százalékponttal növeli az inflációt, vagyis a sertésárak hatását kiszűrve teljesen normális lenne az infláció. Éppen ezért nem is várható, hogy a jegybank közbeavatkozzon.

Novemberben immáron sorozatban 17. hónapja csökkent **az autóértékesítés Kínában** és az elektromos autók eladása is már 5 hónapja csökkenést mutat a támogatások visszavágása miatt.

Személyi változásokat hozhatnak **a hongkongi tüntetések**. Médiaértesülések szerint Kína legalább négy magasrangú, rendkívül népszerűtlen hongkongi tisztviselőt hívhat vissza. A változásokat várhatóan még karácsony előtt bejelentik.

Március óta először emelkedett 0%-ig a **10 éves japán államkötvények hozama**. Ez több tényezőre vezethető vissza, részben a mai aktív 5 éves kötvényaukcóra, a nemrég bejelentett japán gazdaságélénkítő csomagra és a kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos optimizmusra is.

2020-ra egyszámjegyű alapkamatot ígért **Recep Erdogan török elnök**. Az alapkamat jelenleg 14%, de a jegybank gyors ütemben vágja a kamatot, a következő, csütörtöki kamatdöntő ülésen a piaci várakozások szerint 12%-ra csökkenthetik az alapkamatot.

Három év szünet után tegnap újrameztek **az orosz és az ukrán béketárgyalások**, francia, illetve német közvetítéssel. Első lépésként a hadifoglyok elengedéséről egyeztetnek, amire már heteken belül sor kerülhet. Hosszabb távon pedig a keleti megyék helyzetének rendezéséről tárgyalnak, melyek autonóm területként működhetnek tovább.

Nemzetközi piacok

- A tegnapi adatszegény napon kisebb csökkenés, mondhatni kivárás jellemezte **az amerikai részvénypiacokat**. Az S&P 0,3%-ot, a Dow és a Nasdaq pedig 0,4%-ot csökkent.
- Főként a késő délutáni órákban bontakozott ki esés **tegnap az európai részvénypiacokon**. A FTSE100 0,1%-ot, a DAX 0,5%-ot, a CAC40 pedig 0,6%-ot csökkent.
- Lényegében stagnáltak ma reggel **az ázsiai részvényindexek**. A Nikkei, a Hang Seng és a Shanghai index értéke is 0,1%-nál kisebb mértékben változott.
- **A WTI stabil, 59 dollár körüli szinten maradt ma reggel**, miután a befektetők a várhatóan csökkenő USA készletek pozitív hatását vetették össze a közelgő határidővel, amikor is Trump elnök az ígéretei szerint növeli a Kína felé kivetett vámtételeket. A becslések szerint 2,5 millió hordóval csökkent az USA-ban az irányadó olajkészlet mennyisége a múlt héten. Az API adata ma, az EIA adat pedig holnap lát napvilágot.
- **Az arany ára 1.464 dollár volt ma reggel**. A piac várja a kereskedelmi tárgyalások eredményét és figyeli, hogy valóban kivett-e az Egyesült Államok további 160 milliárd dollár értékű kínai termékre büntetővámokat vagy sem most vasárnap.
- Visszafogott mozgás jellemezte **az EUR/USD árfolyamát** tegnap és ma reggel is. A pénteki erőteljes dollárerősödést követően az EURUSD a 20 napos mozgóátlagról kismértékben emelkedett és jelenleg 1,107-en jegyzik a devizapárt.
- **Az amerikai határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel.

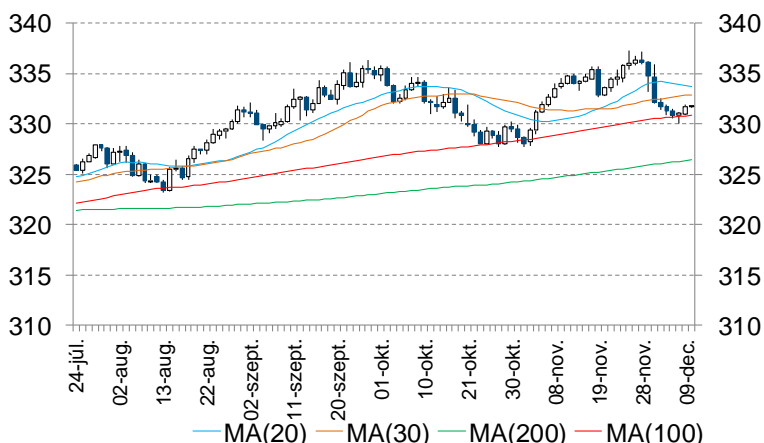
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 10.	2:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	3.8%	4.3%	4.5%
dec. 10.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	nov.	-37.4%		-37.9%
dec. 10.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	2.9%	3.4%	3.4%
dec. 10.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	okt.	-1.4%	-1.2%	
dec. 10.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	okt.	▼ -3360	-2800	
dec. 10.	11:00	GE	ZEW index	dec.	-24.7	-22	
dec. 10.	11:00	EMU	ZEW index	dec.	▼ -1		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap már gyengült a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 331-ről zárásra 331,7-re emelkedett az EURHUF devizapár. A forint a lengyel zlotyval együtt gyengült, megerősítve a csütörtöki fordulatot, mely során a 330-as támaszról felpattant az árfolyam.

A tegnapi szokásos jegybanki heti FX-swap tender eredménye az árfolyam-alakulás szempontjából semleges volt. 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.



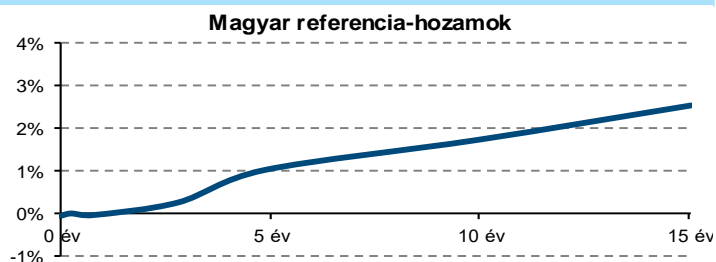
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	44 640,38	0,98%	EURUSD	1,1069	0,05%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 135,96	-0,32%	USDJPY	108,62	0,06%	O/N	0,05	-0,46	1,53	-0,71	0,67
Nikkei225	23 410,19	-0,09%	EURHUF	331,85	0,04%	1 hónap	0,13	-0,45	1,72	-0,83	0,71
DAX	13 105,61	-0,46%	USDHUF	299,79	-0,01%	3 hónap	0,16	-0,39	1,89	-0,63	0,78
Shanghai	2 917,32	0,10%	CHFHUF	303,56	0,03%	6 hónap	0,21	-0,33	1,89	-0,61	0,86
			EURPLN	4,2873	-0,03%	12 hónap	0,27	-0,28	1,92	-0,52	0,97

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,82	-1,7bp	cseh	1,46	-1,1bp	Kukorica	165,00	Arany	1462,64
német	-0,31	-2,1bp	lengyel	1,97	-2,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,28	-7,5bp	magyar	1,73	-9,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,25	Ezüst(\$/uncia)	16,64
spanyol	0,45	-4,0bp	román	4,65	0,2bp	Brent kőolaj	64,19	Réz	6075,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.12.09	változás
3 h.	-0,05%	0bp
6 h.	0,00%	0bp
12 h.	-0,04%	0bp
3 év	0,26%	-5bp
5 év	1,02%	-7bp
10 év	1,73%	-9bp
15 év	2,54%	-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 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.”