

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 11.

- **Nem várható kamatváltoztatás az amerikai Fed mai ülésén**
- **Kivárás jellemzi a nemzetközi piacokat az eheti fontosabb események előtt**
- **Kissé erősödött tegnap a forint, ami viszonylag egyedülálló volt a régióban**

Hazai hírek, makrogazdaság

Az MNB tegnap megjelentette úgynevezett **Növekedési jelentését**, amiben az MNB, talán némi meglepetésre, az ökológiai fenntarthatóság és a társadalmi egyenlőtlenség kérdését helyezte előtérbe. Az MNB szerint kevesebb erőforrás felhasználásával, és a szénhidrogén alapú növekedésről egy zöld pályára történő átállással magasabb GDP lehetne elérhető hosszabb távon, mint a status quo fenntartásával.

Piaci áttekintés

- Az egy nappal korábbi csökkenést követően némi hozamemelkedést lehetett tapasztalni az állampapírok másodpiacán tegnap. Bár a három éves referenciapapírnál nem volt hozamváltozás, az öt- és tízéves papírok hozamai egyránt négy-négy bázisponttal emelkedtek. Az öt éves papír hozama 1,06%, a tízéves hozam pedig 1,77%.
- A tegnapi 3 hónapos diszkontkincstárjegy aukción a tervezettnél megfelelően 15 milliárd forintnyi papírt értékesített az adósságkezelő, -0,06%-os hozamszint mellett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Bár a Fed mai kamatdöntő ülése papírformának ígérkezik, hiszen az elemzők egyhangúlag a kamatok 1,5-1,75%-os sávban való szinten tartására számítanak és a határidős árazások is 99,9%-os valószínűséggel a tartást árazzák. Ennek ellenére várhatóan mégsem fog teljes unalomba fulladni a mai kamatdöntés. Egyrészt a piac arra számít, hogy Powell beszédében utal majd arra, hogyan tervezik a repo piacot stabilizálni, ugyanis a mostani folyamatos jegybanki repo műveleteket átmenetinek tekintik és a hosszabb távú stabilizálás érdekében az eszköztár és a szabályozás változtatására vagy akár a mérlegfőösszeg újbóli növelésére is szükség lehet.

Másrészt a mai Fed döntéssel együtt megjelenik **a jegybankárok kamatvárákozását tükröző úgynevezett Dot Plot is**. Ezzel kapcsolatban például a BofA elképzelhetőnek tartja, hogy egy 2020-as kamatemelést jelezvén felfelé fognak a várákozások eltolódni. Jelenleg a piac 2020-ra még nem számít emelésre, sőt inkább mintha kamatvágást árazna, bár azt is rendkívül bizonytalan módon, a jegybankárok véleményéből pedig 2021-es kamatvágás rajzolódik ki.

A kínai illetékesek reménykednek abban, hogy **Trump elhalasztja az elvileg vasárnaptól életbe lépő új vámokat** ami 160 milliárd dollárnyi termékre, 15%-os vámot jelentene. Optimizmusokat azzal indokolják, hogy szinte napi szinten zajlanak az egyeztetések egy részleges kereskedelmi megállapodásról. A halasztásért cserébe Kína valószínűleg további amerikai mezőgazdasági termékek vásárlására tehetne ígéretet. Bár korábban jelentek meg olyan hírek, hogy Trump elnök már döntött a halasztásról, ezeket a fehérházi tanácsadó, Peter Navarro cáfolta.

A tegnapi megjelent ZEW indexek alapján nagyot javult **az európai gazdasági hangulat**. A német gazdasági kilátások megítélése a korábbi -2,1 pontról 10,7 pontra emelkedett, ami már gazdasági optimizmust mutat és 2018 márciusa óta nem állt ilyen magasan az index. Szintén tavaly március óta nem látott értékre javult a ZEW eurozónás kilátásokat mérő indexe is. A jelenlegi német gazdasági környezetet mérő komponens értéke is a vártnál nagyobb javulást mutatott, de itt még csak most rugaszkodtunk el az októberi mélypontról.

A YouGov felmérése szerint az elmúlt napokban csökkent a **Konzervatív Párt előnye Nagy-Britanniában**. A friss kalkulációk alapján csak 339 helyet szerezhetnek a 650 fős parlamentben, ami már csak 28 fős többséget jelentene, míg korábban 68 fős többséget mértek. Tegnap már Boris Johnson is rendkívül szoros várható eredményről beszélt. A font tegnap gyengült az euróval szemben, ugyanis elkezdtek annak a kockázatát árazni, hogy a választásokat követően nem lesz stabil kormány.

Hivatalos becslések szerint több mint 300 ezer ember vonult tegnap utcára **Franciaországban**, hogy tiltakozzon a nyugdíjreform ellen. A szervezők szerint viszont a 1,5 millió főt is elérte a tiltakozók száma.

Nemzetközi piacok

- Minimális, 0,1%-os csökkenés jellemezte tegnap a **vezető amerikai részvényindexeket**.
- Hullámzó teljesítményt nyújtottak tegnap **az európai részvényindexek**. Gyenge indítást követően sikerült a délutáni órákban talpra állniuk. A DAX és a FTSE100 0,3%-ot csökkent, míg a CAC40 0,2%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek **az ázsiai részvényindexek** ma. A Nikkei 0,1%-ot csökkent, a Shanghai index viszont 0,2%-ot, a Hang Seng pedig 0,8%-ot emelkedett.
- **Az arany 1.464 dollár volt ma reggel**, lényegében tegnapi árszint körül mozgott az árfolyam. Az arany szempontjából fontos lesz a mai FED ülés, ahol a piac egyhangúlag tartást vár. A FED idén háromszor csökkentett kamatot a gazdaság gyengülése miatt, de a legfrissebb adatok a helyzet javulását mutatták.
- **A WTI olaj hordónkénti ára 58,9 dollár volt ma reggel a közeli határidőre**, alig változott a tegnapi napi záróárhoz képest. Az API szerint 1,41 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete a múlt héten, míg a piaci konszenzus mintegy 1,5 millió hordónyi csökkenés volt. A szélesebb körű EIA adat ma lát napvilágot. Az olajra kedvezően hatott, hogy az USA elhalasztja a december 15-ére tervezett kínai vámok növelését, amíg meg nem egyeznek a felek.
- A vártnál erősebb európai gazdasági hangulatot mutató ZEW indexek hatására erősödött **az euró a dollárral szemben**, napon belül az 1,11-es árfolyamot is megközelítette az EURUSD árfolyama.
- Negatív hangulat uralkodott **a határidős piacokon** ma reggel.

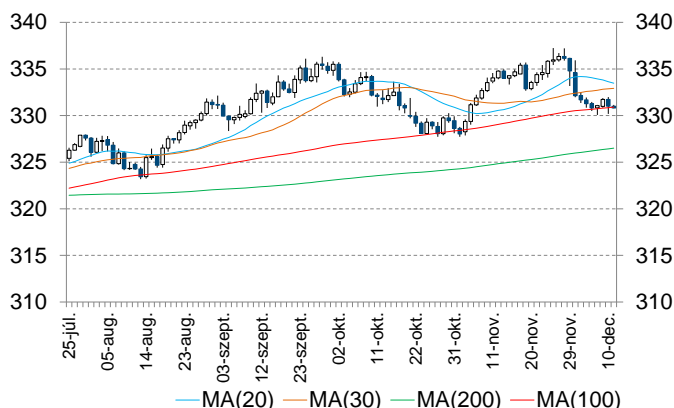
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
dec. 11.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	-9.2%	
dec. 11.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	nov.	2.3%	2.3%
dec. 11.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	1.8%	2%
dec. 11.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	nov.	-134.468	-206.2
dec. 11.	20:00	US	Fed kamatdöntés	dec.	1.75%	1.75%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Míg a régiós devizák stabilak maradtak, addig a forintnál jelentős erősödést tapasztalhattunk tegnap déli körül, az EURHUF jegyzések hirtelen több, mint 1 forinttal csökkentek pedig az infláció nem tartogatott meglepetést, az a vártnak megfelelően alakult. Az EURHUF 330,9-es árfolyam környékén áll ma reggel.



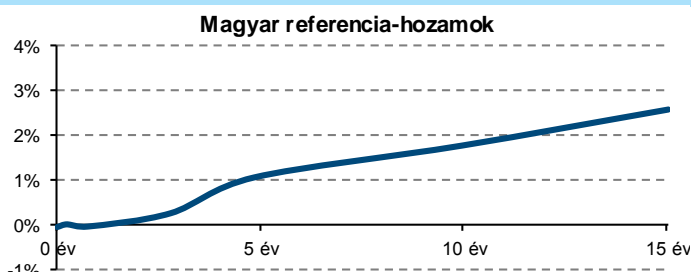
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	44 248,52	-0,88%	EURUSD	1,1084	-0,07%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 132,52	-0,11%	USDJPY	108,73	0,01%	O/N	0,05	-0,46	1,54	-0,71	0,67
Nikkei225	23 391,86	-0,08%	EURHUF	330,81	-0,06%	1 hónap	0,13	-0,45	1,72	-0,84	0,71
DAX	13 070,72	-0,27%	USDHUF	298,45	0,01%	3 hónap	0,16	-0,39	1,89	-0,72	0,78
Shanghai	2 924,42	0,24%	CHFHUF	302,92	-0,06%	6 hónap	0,21	-0,33	1,88	-0,59	0,86
			EURPLN	4,2910	0,02%	12 hónap	0,27	-0,27	1,94	-0,50	0,96

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,84	2,3bp	cseh	1,47	1,4bp	Kukorica	165,00	Arany	1465,17
német	-0,30	1,2bp	lengyel	2,00	2,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,24	-3,4bp	magyar	1,77	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,00	Ezüst(\$/uncia)	16,65
spanyol	0,46	0,8bp	román	4,62	-2,6bp	Brent kőolaj	63,92	Réz	6100,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.12.10	változás
3 h.	-0,05%	0bp
6 h.	0,01%	1bp
12 h.	-0,04%	0bp
3 év	0,26%	0bp
5 év	1,06%	4bp
10 év	1,77%	4bp
15 év	2,58%	4bp



„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, 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.”