

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 12.

- A vártak megfelelően szinten tartotta a kamatokat a Fed az USA-ban
- Az EU új klímavédelmi csomagot fogadott el tegnap
- A brit választások és az EKB ülése lesz ma fókuszban a piacokon

Hazai hírek, makrogazdaság

Mára várható az **ÁKK 2020-as adósságfinanszírozási tervének** publikálása.

Piaci áttekintés

- Alig változtak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,27%-on, az 5 éves 1,06%-on, a 10 éves pedig 1,80%-on állt.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Gyakorlatilag a papírfomát hozta tegnap a Fed ülése. A várakozásokkal összhangban az 1,5-1,75% közötti sávban szinten tartották a kamatokat. A jegybank némileg magabiztosabb lett a gazdaság talpra állásban, ugyanis a kilátások körüli bizonytalanságra való utalás eltűnt a jegybanki közleményből. A jegybankárok egyéni kamatvárakozását tükröző Dot Plot-ban sem volt érdemi változás. 2020-ra továbbra is a kamatok tartására számítanak a jegybankárok, mindössze annyi történt, hogy a korábbi kamatemelést sürgető néhány vélemény is belesimult a konszenzusba. A jegybankárok hosszabb távon továbbra is 2,5%-os alapkamatra számítanak. A jegybank továbbra is mérsékelt gazdasági növekedést lát, szilárd munkaerőpiaci bővüléssel, melyhez megfelelőnek tartja a jelenlegi kamatszintet. Gazdasági előrejelzései is csak mérsékelten változtak a jegybanknak, a munkanélküliségi rátára vonatkozó előrejelzést némileg csökkentették, míg a GDP növekedési várakozást változatlanul hagyták. A PCE maginflációra vonatkozó várakozásoknál csak a 2019-es előre jelzésen módosítottak, amit 1,8%-ról 1,6%-ra vágtak vissza. Powell a repo piaccal kapcsolatban elmondta, hogy készen állnak beavatkozni, szükség esetén kincstárjegyeken túli eszközökre is kibővíthetik az operációt, ennek azonban még nem jött el az ideje. Trump elnökkel való találkozását az újságírói kérdés ellenére sem kommentálta a Fed elnöke.

A korábbi ígérek szerint Trump ma egyeztet kereskedelmi tanácsadóival és ezt követően dönt arról, hogy december 15-ével életbe lépteti-e az újabb vámokat Kínával szemben, vagy elhalasztja azokat.

Ma tartanak választásokat Nagy-Britanniában. Bár a friss közvélemény-kutatások szerint szorosabb eredmény várható, a piac egyértelműen a Konzervatív Párt győzelmére számít.

Kamatdöntő ülést tart ma a török jegybank. A piac ezúttal is meglehetősen megosztott a vágás mértékét illetően, a várakozások 50 és 200 bázispont között szóródnak. A piaci konszenzus azt várja, hogy 14%-ról 12,5%-ra vágják ma a kamatot. Erdogan, török elnök már korábban kijelentette, hogy jövőre egy számjegyű alapkamatot kíván elérni, amit azonban a piac egyelőre még nem tart reálisnak.

Októberben nagyot zuhantak a japán gépipari megrendelések. Míg szeptemberben 5,1%-kal nőttek a megrendelések a tavalyi évhez képest, októberben 6,1%-os visszaesést regisztráltak.

Kína várhatóan ma jelenti be a 2020-as gazdasági stratégiájának néhány elemét.

Az EU új klímavédelmi csomagot fogadott el tegnap, melynek célja, hogy 2050-re Európa legyen az első karbon-semleges kibocsátású kontinens. Elsősorban a széntüzelésű erőműveket akarják visszaszorítani, ami főleg Lengyelország számára hátrányos.

Nemzetközi piacok

- Mérsékelt emelkedés jellemezte tegnap az **amerikai részvénytőkepiacot**. A Dow 0,1%-ot, az S&P 0,3%-ot, a Nasdaq pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Emelkedtek az **európai részvényindexek** tegnap. A CAC40 0,2%-ot, a DAX 0,6%-ot emelkedett, a FTSE 100 viszont csak stagnált.
- Alapvetően emelkedés jellemezte az **ázsiai részvénytőkepiacokat**. A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 1,3%-ot emelkedett, viszont a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- A **WTI** továbbra is 59 dollár körül stagnál. A tegnap EIA készletadat 822 ezer hordó heti csökkenést mutatott, ami jobb lett, mint a korábbi API adat, mely a készletek növekedéséről adott számot. A piac továbbra is a kereskedelmi háború alakulását figyeli. Érdekesség, hogy az amerikai benzinkészletek 5,4 millió hordóval nőttek, ami viszont negatív meglepetés volt. Ez főleg a gyengébb keresletnek köszönhető, ami egyébként jól lemérhető a teljes USA olajtermék kereslet alakulásán is, ami napi 18,4 millió hordót tett ki. Az elemzők szerint 2020-ban a kereslet alakulására figyelhetnek leginkább az olajbefektetők és spekulánsok.
- Az **arany** 1.473 dollárig emelkedett tegnap, elsősorban a gyengülő dollárnak köszönhetően. A Citibank 2020-ban további arany áremelkedést prognosztizál, mivel a kamatok várhatóan nem fognak emelkedni a világban. Az arany idén 2010 óta a legnagyobb éves árfolyamnyereségét érte el, miután a jegybankok mindenhol lazításba kezdtek azután, hogy a kereskedelmi háború réme fenyegette a piacokat. A befektetők 1.600 dollár fölé várják a nemesfém árát a jövő évben. A FED a várakozások szerint csak akkor emel kamatot, ha az infláció láthatóan és szignifikánsan megugrik, legalább is ezt kommunikálta Jerome Powell jegybankelnök korábban. Erre utaló jelek egyelőre nem látszanak.
- A tegnapi Dot Plot-ból egyértelműen a kamatok tartása rajzolódik ki 2020-ra vonatkozóan, míg korábban néhány jegybankár és pár piaci szereplő is elképzelhetőnek tartotta, hogy jövőre már elkezdődik a kamatemelési ciklus. Ez a változás is hozzá járult ahhoz, hogy tegnap az **EURUSD** megközelítette a 200 napos mozgóátlagot és 1,114-ig emelkedett az árfolyam.

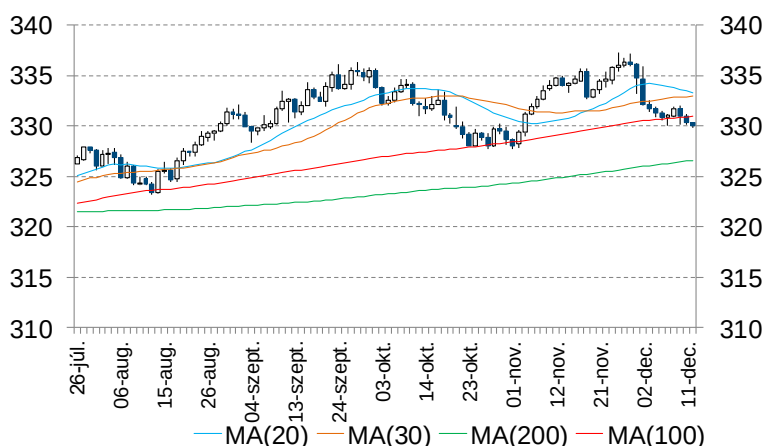
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 12.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	okt.	5.1%	-1.9%	-6.1%
dec. 12.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	nov.	1.1%	1.1%	1.1%
dec. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	okt.	-1.7%	-2.4%	
dec. 12.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	dec.	0%	0%	
dec. 12.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	203	214	
dec. 12.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	1693	1678	
dec. 12.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	61.7		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A régiós devizák közül egyedül a forint erősödött tegnap az euróval szemben. Így az EURHUF árfolyam ma ismét 330 közelében tartózkodik, ami azonban erős támaszszintnek számít, így tartós letörése nem egy egyszerű feladat.

Fundamentális oldalról leginkább továbbra is nemzetközi események, a brit választások és az EKB ülése hozhatnak mozgásokat a forintpiacra is.

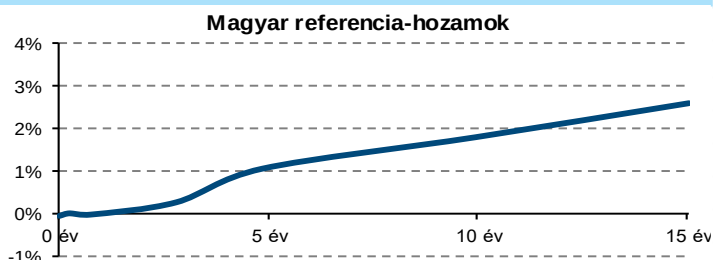


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	44 654,41	0,11%	EURUSD	1,1137	0,06%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 141,63	0,29%	USDJPY	108,63	0,06%	O/N	0,05	-0,46	1,53	-0,68	0,67
Nikkei225	23 424,81	0,14%	EURHUF	329,83	-0,14%	1 hónap	0,13	-0,46	1,74	-0,85	0,70
DAX	13 146,74	0,58%	USDHUF	296,15	-0,22%	3 hónap	0,16	-0,39	1,89	-0,70	0,79
Shanghai	2 915,70	-0,30%	CHFHUF	301,59	-0,06%	6 hónap	0,21	-0,34	1,88	-0,66	0,86
			EURPLN	4,2843	0,03%	12 hónap	0,27	-0,27	1,93	-0,59	0,97
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,79	-5,0bp	cseh	1,46	-0,6bp	Kukorica	163,50	Arany		1473,21	
német	-0,32	-2,6bp	lengyel	1,98	-1,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,20	-3,8bp	magyar	1,80	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	182,00	Ezüst(\$/uncia)		16,85	
spanyol	0,41	-4,8bp	román	4,67	0,1bp	Brent kőolaj	63,92	Réz		6156,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiaci referenciahozamok											

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.12.11	változás
3 h.	-0,05%	0bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	-0,02%	2bp
3 év	0,27%	1bp
5 év	1,06%	0bp
10 év	1,80%	3bp
15 év	2,60%	2bp



„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.”