

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 13.

- **Megszületett a kereskedelmi megállapodás első fázisa az USA és Kína között**
- **A Konzervatív Párt nyerte tegnap a brit választást**
- **Tovább erősödött a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Enyhén emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,28%-on, az 5 éves 1,08%-on, a 10 éves pedig 1,81%-on állt.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK 15 Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam 0,01% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az év végi csökkenő likviditást kompenzáló a Fed aktívabbá válik a repo piacon és csaknem 500 milliárd dollár értékben lesz hajlandó likviditást nyújtani a bankközi piac számára, ezzel enyhítendő az esetleges pénzpiaci turbulenciákat az illikvid ünnepi időszakban.

Az amerikai képviselőházban várhatóan jövő szerdán szavaznak a Trump elleni indult alkotmányos vádemelési eljárásról (impeachment).

Mostanra gyakorlatilag befejeződött a brit választási eredmények számszerűsítése. A Konzervatív Párt 363 szavazatot szerzett a 650 fős parlamentben, ami kényelmes többséget jelent számukra. Ezzel 66 parlamenti helyet többet szereztek meg, mint az előző választáson. A Munkáspárt 42 helyet veszített és mindössze 202 parlamenti helyet szereztek, melynek hatására Jeremy Corbyn be is jelentette, hogy lemond. A GBP ma hajnalban 2%-ot erősödött az USD-vel szemben, hiszen az erős Konzervatív kormány lehetőséget teremt arra, hogy január végével rendezett körülmények között kilépjen Nagy-Britannia az EU-ból.

Tegnap bemutatkozott Christine Lagarde az EKB elnökeként. A jegybank fő üzenete nem változott a Draghi érához képest. A kamatokat szinten tartották és az eszközvásárlási programon sem változtattak, Lagarde kijelentette, hogy addig marad támogató a monetáris politika, amíg arra szükség van. Draghi-hoz hasonlóan, sőt talán még annál is hangsúlyosabban a fiskális élénkítést sürgette és a Bankunió szükségszerűségéről is beszélt. A stratégiai felülvizsgálatot januárban kezdi az EKB és várhatóan az egész jövő évet felöleli majd. A jegybank széleskörű egyeztetésre törekszik, bevonva a politikai, civil és akadémiai szférát is. Az inflációs és növekedési kilátásokat finomhangolta a jegybank, az első ízben publikált 2022-es inflációs várakozás 1,6%, vagyis az előrejelzése időhorizonton a jegybank nem éri el célját. Lagarde is inkább csak a trendszerűen növekvő inflációs várakozásokat hangsúlyozta. Továbbra is lefelé mutató, de a korábbinál enyhébb növekedési kockázatokat lát az EKB.

A vártnál nagyobb vágott tegnap a **török jegybank**, a várt 150 bázispont helyett 14%-ról 12%-ra csökkentették az alapkamatot.

Trump jóváhagyta az elvi megállapodást Kínával. **Ezzel gyakorlatilag megszületett a kereskedelmi megállapodás első fázisa, melynek keretében Trump nem csak nem vet ki december 15-től újabb vámokat, de a már vámmal sújtott 360 milliárd dollárnyi kínai termék esetében is felére csökkentenék a vámot** (jelenleg 250 milliárd dollárnyi termékre 25%-os, 110 milliárd dollárnyi termékre pedig 15%-os vám vonatkozik) fehérházi illetékesek szerint. Cserébe Kína a szokásosnak mondható felajánlást tette, vagyis 50 milliárd dollárral növeli az amerikai mezőgazdasági termékek vásárlását, nem manipulálja deviza árfolyamát és

jobban védi a szellemi tulajdonjogokat. Ezzel a megállapodással az egyik legnagyobb globális növekedési kockázat enyhült, ami nem csak az USA és Kína számára pozitív, de a globális növekedést is pozitívan befolyásolhatja.

Nemzetközi piacok

- Az **amerikai részvénytőkepiacok** emelkedtek, de nem volt kiugró az emelkedés, mivel a kereskedelmi megállapodás részletei csak a kereskedést követően jelentek meg. A Nasdaq 0,7%-ot, a Dow 0,8%-ot, az S&P500 pedig 0,9%-ot emelkedett.
- A tegnapi délutáni kereskedésben kibontakozó emelkedést sikerült megtartaniuk zárásra az **európai részvényindexeknek**. A CAC40 0,4%-ot, a DAX 0,6%-ot, a FTSE100 0,8%-ot emelkedett.
- Hatalmasat ugrottak az **ázsiai indexek** arra, hogy legalább is elvben megvan a kereskedelmi megállapodás. A Shanghai index 1,7%-ot, a Hang Seng index 2,1%-ot, a Nikkei pedig 2,6%-ot emelkedett.
- A **WTI** emelkedett a kereskedelmi megállapodás hírére. A hír lendületet adott az olajnak, viszont a piac továbbra is aggódik a jövő évi túlkínálat miatt, így az árak emelkedése csak minimális volt. Az IEA szerint a jövő év első negyedében napi 0,7 millió hordó/nap túlkínálat lesz az OPEC+ lépése ellenére.
- Az **arany** 1.468 dollárig süllyedt ma reggel, miután tegnap Trump elnök aláírta az elsőfokú (phase one) kereskedelmi alkut Kínával, míg a tegnapi angol elnökválasztást a konzervatívok nagy többséggel nyerték. Az arany gyengülését fékezte, hogy a dollár is jelentősen veszített erejéből, így az árfolyam süllyedése nem volt drasztikus. A gyenge dollár segíti az aranyat, mivel így a termék más devizákban olcsóbbá válik.
- Alapvetően pozitív események történtek az elmúlt órákban, akár a csökkenő európai növekedési kockázatokról beszélő EKB-ra, akár az USA-Kína kereskedelmi megállapodásra, akár a brit választási eredményre gondolunk. Ennek hatására kockázatkeresés dominálja a devizapiacokat is. **Az EURUSD árfolyam a 200 napos mozgóátlagot áttörve 1,117-ig emelkedett.**
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

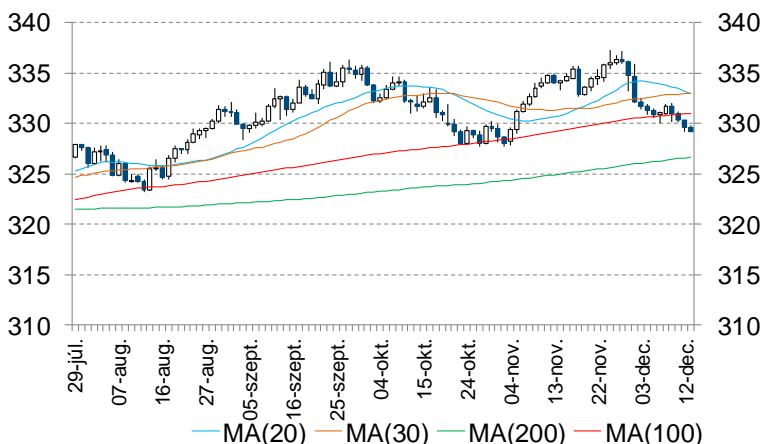
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 13.	0:50	JP	Tankan üzleti hangulat index	Q4	5	3	0	
dec. 13.	0:50	JP	Tankan üzleti hangulat index előremutató	Q4	2	3	0	
dec. 13.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	okt.	1.3%		-7.7%	
dec. 13.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	okt.	1.7%		-4.5%	
dec. 13.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	nov.	-3%	-1.2%		
dec. 13.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	nov.	0.3%	0.5%		
dec. 13.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	okt.	0%	0.2%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 330,3-ról zárásra 329,6-ra csökkent az EURHUF devizapár.

Tegnap tehát napközben letörte a 330-as támaszszintet a forint, ma reggel pedig újabb HUF erősödő hullám tapasztalható a risk-on üzemmódban és már 329 környékén jár az EURHUF jegyzés.

Nemzetközi oldalról sok kockázat látszik kiárazódni jelenleg, a piac pozitívan fogadta az angol választás eredményét, illetve az USA és Kína között megkötött első fokú kereskedelmi alkut. Az elkövetkező napokban a figyelem a hazai eseményekre terelődhet, s leginkább az MNB keddi kamatdöntő ülése lehet fókuszban. Nem várunk változtatást a monetáris kondíciókban, ám a jegybanknak az inflációs kilátásokat övező kockázatterzékelése némileg változhat.



			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	45 382,68	1,75%	EURUSD	1,1167	0,33%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 168,57	0,86%	USDJPY	109,61	0,27%	O/N	0,05	-0,46	1,53	-0,73	0,68
Nikkei225	24 023,10	2,55%	EURHUF	329,22	-0,11%	1 hónap	0,13	-0,46	1,74	-0,83	0,70
DAX	13 221,64	0,57%	USDHUF	294,82	-0,45%	3 hónap	0,16	-0,40	1,89	-0,65	0,78
Shanghai	2 967,68	1,78%	CHFHUF	299,40	-0,43%	6 hónap	0,21	-0,34	1,89	-0,63	0,86
			EURPLN	4,2857	0,00%	12 hónap	0,27	-0,27	1,94	-0,55	0,96

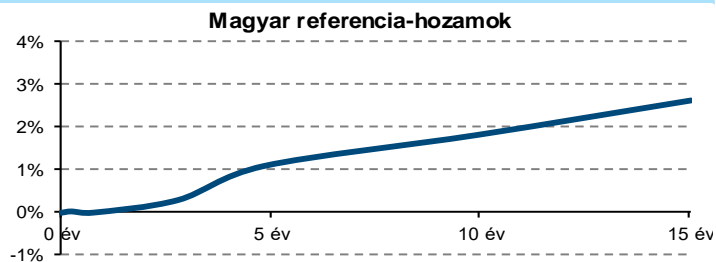
Tíz éves hozamok* (%)

			Nyersanyagok						
USA	1,89	10,1bp	cseh	1,46	0,0bp	Kukorica	164,50	Arany	1469,39
német	-0,27	5,2bp	lengyel	2,03	5,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,23	2,8bp	magyar	1,81	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,25	Ezüst(\$/uncia)	16,93
spanyol	0,45	3,7bp	román	4,67	-0,4bp	Brent kőolaj	64,65	Réz	6156,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.12.12	változás
3 h.	-0,02%	3bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	-0,02%	0bp
3 év	0,28%	1bp
5 év	1,08%	2bp
10 év	1,81%	1bp
15 év	2,62%	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.”