

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 16.

- Napvilágot láttak a konkrétumok az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalásokról
- 6%-os lehet a jövő évi növekedési cél Kínában
- Erős maradt a forint, ma a jegybank ismét devizaswap tendert tart

### Hazai hírek, makrogazdaság

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

### Piaci áttekintés

- Enyhén tovább emelkedtek pénteken a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1bp-al 0,29%-ra, az 5 éves 3bp-al 1,11%-ra, a 10 éves pedig 5 bp-al 1,86%-ra emelkedett.
- A héten kedden tart 3 hónapos DKJ aukciót az ÁKK.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a vártól lényegesen lassabban nőtt novemberben a **kiskereskedelmi forgalom**. A várt 0,5% helyett mindössze 0,2% volt a növekedés. Elsősorban ruházati és sportfelszerelési boltok forgalma teljesített gyengén.

**A kezdeti ellentmondásos híreket követően napvilágot láttak a konkrétumok az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalásokról.** Ezek alapján Kína elkötelezte magát, hogy az elkövetkező két év során nem kevesebb, mint 200 Mrd dollárral fogja növelni importját az USA-ból, vagyis a 2017-es 187 milliárd dolláros értékhez képest lényegében duplázódna az import két év alatt. Trump cserébe nem vezette be a most vasárnaptól esedékes újabb importvámokat 160 milliárd dollárnyi termékre, illetve megfelezte a 15%-os importvámot 120 milliárd dollárnyi kínai termékre, amit még szeptemberben vezettek be. A 25%-os importvám 250 milliárd dollárnyi kínai termékre továbbra is érvényben marad. Az USA lépésének hatására a kínai fél is csökkenteni fogja a válaszreakcióként életbe léptetett büntetvámjait. A 86 oldalas dokumentumot, ami ratifikálja az egyezményt, január elején írhatják alá a felek. Az importtal kapcsolatos ígéretek mellett Kína újabb vállalásokat tett arra, hogy komolyabban lép fel a szellemi tulajdon védelmének érdekében, illetve nem manipulálja devizáját.

Boris Johnson várhatóan ma kinevezi néhány új miniszterét. Új személyt kell kineveznie a kulturális, környezetvédelmi minisztérium élére és új személyt vezetni majd a wales-i minisztérium ellenére is.

A skót miniszterelnök a választásokat követően jelezte, hogy Skócia a Brexit miatt ismét függetlenségi népszavazást kíván tartani. A skót nemzeti párt, az SNP a korábbi 35 helyett 48 parlamenti mandátumot szerzett a mostani választásokon.

**A Reuters értesülései szerint az idei 6-6,5%-os GDP növekedési cél után jövőre 6% lehet a hivatalos növekedési cél Kínában.** Ez összhangban van a piac 6,1%-os várakozásával. A növekedés fenntartása érdekében ismét jelentős infrastruktúra fejlesztésbe kezdhet Kína.

**Kínában** az ipari termelés a várt 5%-kal szemben 6,2%-kal bővült novemberben. A kiskereskedelmi forgalom pedig 7,6% helyett 8%-kal emelkedett. A javuló adatok arra utalhatnak, hogy Kína elérte a mélypontját.

## Nemzetközi piacok

- Stagnálással fejezték be a pénteki kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Nasdaq 0,2%-kal emelkedett, a Dow és az S&P500 stagnált.
- Jól teljesítettek pénteken az **európai részvénypiacok**. A DAX 0,5%-ot, a CAC40 0,6%-ot, a FTSE100 pedig 1,1%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei és a Hang Seng 0,3%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett.
- A **WTI** kismértékben 60 dollár alatt volt ma reggel. A befektetők bíznak abban, hogy a kínai-USA megállapodás növeli az olaj iránti keresletet. Az IEA jövőre 1,1 millió hordó/nap termelésnövekedésre számít az Egyesült Államokból, ami alatta maradt az év elején remélt 1,6 millió hordó/nap szintnek, de azt is jelenti, hogy az USA tudja kielégíteni a keresletnövekedés nagy részét. Ez mindenestre mutatja, hogy az USA termelésnövekedése lassul.
- Az **arany árfolyama** kismértékben javult, a piac a múlt heti kínai-amerikai kereskedelmi megállapodást emésztí. A 10 éves amerikai dollár hozam 1,95%-ra ugrott a hírek nyomán. Az arany általában a hosszú lejáratú államkötvények hozamváltozásával ellentétesen mozog, tehát amikor csökken a hozam, az arany árfolyama rendszerint emelkedik.
- A kereskedelmi tárgyalások felől érkező hírekre komolyabb kilengést mutatott pénteken az **EUR/USD** kurzus. Napközben az 1,115-nél lévő 200 napos mozgóátlag fölé is kiszúrt az árfolyam, ám végül ezalatt fejezte be a kereskedést. A részleges kereskedelmi megállapodás az USA és Kína között hozzájárulhat ahhoz, hogy némileg helyreálljon az üzleti bizalom a világban, és elkezdődjön egy gazdasági fellendülés a 2018 eleje óta tartó lejtőt követően, ami összességében az eurónak kedvezhetne. Az eurozónás gazdasági fordulatnak egyelőre azonban csak szerény jelei vannak, míg az amerikai gazdaság továbbra is relatíve jól tartja magát, így kérdéses, hogy mikor jöhetne el egy ilyen jellegű fordulat. Az EUR/USD technikai képe azt mutatja, hogy ezzel a fordulattal már elkezdett flörtölni a kurzus, ugyanis a 200 napos mozgóátlag áttörése egy hosszabb csökkenő trend végét jelenthetné. A mai reggelt 1,114-en indította a kurzus.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

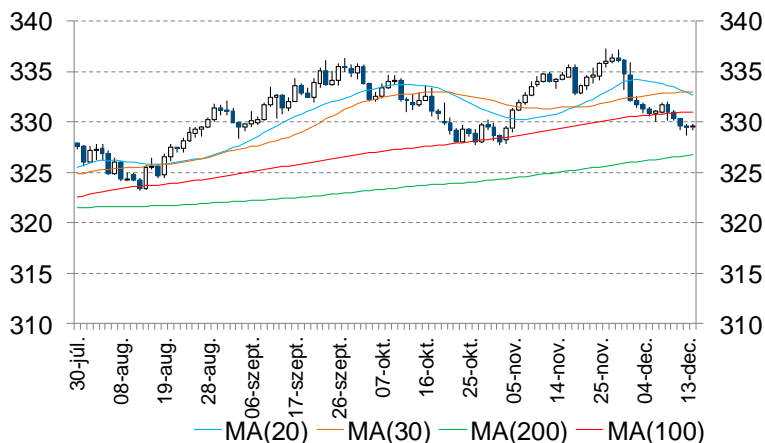
### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 16.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	48.9		<b>48.8</b>
dec. 16.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	nov.	4.7%	5%	<b>6.2%</b>
dec. 16.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	7.2%	7.6%	<b>8%</b>
dec. 16.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	44.1	44.6	<b>49.4</b>
dec. 16.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	51.7	52	<b>52.0</b>
dec. 16.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	46.9	47.3	
dec. 16.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	51.9	52	
dec. 16.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	48.9	49.2	
dec. 16.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	49.3	49.5	
dec. 16.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	2.9	4	
dec. 16.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	52.6	52.6	
dec. 16.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	dec.	52		
dec. 16.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	dec.	51.6	52	
dec. 16.	16:00	US	NAHB házár index	dec.	70	70	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Pénteken napi szinten lényegében stagnált a forint árfolyama,** s a nap során végig 330 alatt tartózkodott az euróval szemben.

A 100 napos mozgóátlag letörését követően tovább erősödött tehát a forint az elmúlt héten az euróval szemben, amivel a legközelebbi érdemi akadály a 328 forint környékén húzódozó technikai szint. Kérdés, hogy a továbbra is kiugróan alacsony forintos reálhozamok fényében, mennyire maradhat tartós a forint utóbbi hetekben mutatott szárnyalása.



## Az elkövetkező napokban a figyelem a

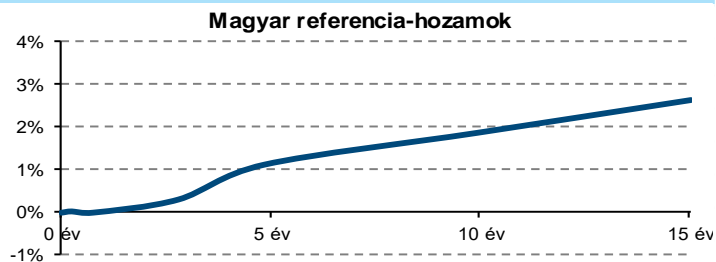
**hazai eseményekre terelődhet,** s leginkább az MNB keddi kamatdöntő ülése lehet fókuszban. Előtte ma meg lesz egy FX-swap tender, a fő kérdés, hogy hogyan változtatja az MNB az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditást.

			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	45 760,15	0,83%	<b>EURUSD</b>	1,1149	0,25%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 168,80	0,01%	<b>USDJPY</b>	109,39	0,01%	<b>O/N</b>	0,05	-0,46	1,53	-0,71	0,68
<b>Nikkei225</b>	23 952,35	-0,29%	<b>EURHUF</b>	329,60	0,01%	<b>1 hónap</b>	0,13	-0,47	1,74	-0,83	0,72
<b>DAX</b>	13 282,72	0,46%	<b>USDHUF</b>	295,64	-0,21%	<b>3 hónap</b>	0,16	-0,40	1,90	-0,70	0,80
<b>Shanghai</b>	2 984,39	0,56%	<b>CHFHUF</b>	300,83	-0,06%	<b>6 hónap</b>	0,21	-0,34	1,90	-0,54	0,88
			<b>EURPLN</b>	4,2753	0,18%	<b>12 hónap</b>	0,27	-0,26	1,96	-0,49	0,99
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	1,82	-7,0bp	<b>cseh</b>	1,46	0,0bp	<b>Kukorica</b>	165,75	<b>Arany</b>		1478,12	
<b>német</b>	-0,29	-2,0bp	<b>lengyel</b>	2,01	-2,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,26	2,6bp	<b>magyar</b>	1,86	5,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	183,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		17,07	
<b>spanyol</b>	0,41	-3,8bp	<b>román</b>	4,66	-0,9bp	<b>Brent kőolaj</b>	65,10	<b>Réz</b>		6130,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.12.13	változás
<b>3 h.</b>	-0,02%	0bp
<b>6 h.</b>	0,01%	0bp
<b>12 h.</b>	-0,02%	0bp
<b>3 év</b>	0,29%	1bp
<b>5 év</b>	1,11%	3bp
<b>10 év</b>	1,86%	5bp
<b>15 év</b>	2,63%	1bp



„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](http://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.”