

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 17.

- A vártak megfelelően alakult a **Markit amerikai feldolgozóipari indexe**
- **Ma dönt az MNB a kamatokról**
- **Gyengült a forint ma reggel**

Hazai hírek, makrogazdaság

Ma ül össze az MNB Monetáris Tanácsa. Nem várunk változást a kamatokban, az alapkamat maradhat 0,9%-on, az egynapos fedezett betéti kamat pedig -0,05%-on. Maradhat az alapvetően laza hangvétel is, s a hazai monetáris politika a továbbiakban is támogató marad. Magánál a döntésnél érdekesebb lehet most, hogy az új előrejelzések fényében hogyan látja a tanács a magyar gazdaság helyzetét, a rövid és középtávú inflációs kilátásokat. Az inflációs előrejelzést övező kockázatok változhatnak, s nem kizárt, hogy a korábbi aszimmetrikus inflációs kockázatok helyett ismét kiegyensúlyozottabb inflációs kockázatokat hangsúlyoz majd a jegybank.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB, melynek során a jegybank által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 50 Mrd forinttal, 2273 milliárd forintra emelkedett.

Piaci áttekintés

- Kissé csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 0,29%-on maradt, az 5 éves 4bp-al 1,07%-ra, a 10 éves szintén 4bp-al 1,82%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót az ÁKK, a felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártak megfelelően 52,5 pont környékén stagnált a **Markit amerikai feldolgozóipari indexe** decemberben, ami azt jelenti, hogy pihenőhöz érkezett az elmúlt három hónap felpattanása. A szolgáltatóipari index 52,2 pontra emelkedett a korábbi 51,6-ról, enyhén felülmúlva az 52 pontos várakozást.

Eközben továbbra is relatíve nyomott szinteken stagnált a **New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index** decemberben, miután 3,5 pont lett az index értéke az előző havi 2,9 és a várt 4 ponttal szemben

Boris Johnson olyan törvényt tervez elfogadtatni, mely biztosítaná, hogy ne legyen több halasztás, vagyis hogy az átmeneti időszak ne toldódhasson ki, s ezzel 2020 végével véget érjen az az időszak, hogy Nagy-Britannia az EU nem szavazó tagja. Ez egyúttal azt is jelenti, hogy jövőre el kéne varrni az összes szálát az EU és Nagy-Britannia között, például szükség lenne egy szabad kereskedelmi megállapodásra is (amit Kanadával 7 év alatt kötött meg az EU), ennek sikertelensége viszont egy rendezetlen Brexit szerű állapotot idézhetne elő.

Az összes nagybank megfelelt a BoE stressz-tesztjén. Ennek ellenére a jegybank úgy döntött, hogy az anticiklikus tőkepuffert 1%-tól 2%-ra emeli fel, azonban az egyéb tőkeszámítási változásokkal együtt ez összességében csak minimális szigorítást jelent. A BoE számításai szerint a Tier1 tőkekövetelmény 13,7%-ról 14%-ra emelkedik.

Benoit Coeure az EKB francia tagja szerint túl sok bank van Európában, ami magas költségeket és alacsony jövedelmezőséget eredményez, ezért szerinte konszolidációra lenne szükség az iparágban.

Nemzetközi piacok

- Nagyrészt megtartották a kezdeti pluszokat a **vezető amerikai részvényindexek** a tegnapi kereskedési napon. Az S&P500 0,7%-kal, a Nasdaq 0,9%-kal, míg a Dow 0,4%-kal került feljebb.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX 0,9%-ot, a CAC40 1,2%-ot, a FTSE100 2,3%-ot emelkedett.
- Viszonylag hírtelenesen, de jó hangulatban telt a mai **ázsiai kereskedés**. A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index pedig 1,4%-ot emelkedett.
- A **WTI** 60,3 dollár volt ma reggel, miután a piac egyre inkább bízik abban, hogy a kínai-amerikai megegyezés nyomán növekvő olajkereslet lesz globálisan. A kereslet alakulása függ attól is, hogy mennyi védővám marad életben, így a megállapodás részletei lényegesek lesznek. Ma jelenik meg az API készletadat, a várakozás 1,75 millió hordó csökkenés az USA nyersolaj tartalékaiban. Az OPEC+ megállapodás segíti, hogy az árakban kialakuljon egy alsó limit, ezért az év végéig inkább további erősödést várnak a szereplők.
- Az **arany** stabilan 1.475 dollár volt ma reggel. A piac várja a kínai-amerikai megállapodás részleteit, főleg, hogy Kína miként vesz mezőgazdasági termékeket és ezért cserébe az USA miként csökkenti az kínai termékekre kivetett vámokat. A dollár erősödni tudott az öthavi mélypontjáról, ami szintén segítette az árfolyamot. Az arany továbbra is az alacsony kamatlábakra és a jelentős geopolitikai feszültségekre tud majd emelkedni.
- A tegnapi Markit beszerzési menedzser indexek is azt mutatták, hogy továbbra is tart a feldolgozóipari gyengélkedés az Eurózónában, miközben az USA-ban az ideai mélypontoktól érdemben feljebb kapaszkodtak az indexek. A szolgáltatóipar esetében mindkét gazdasági térség némi javulást mutatott. Az adatok összességében megerősítik azt a képet, hogy az Európa továbbra sem képes talpra állni a 2018 eleje óta tartó lassulásból, míg az USA gazdasága továbbra is képes elkerülni egy ehhez hasonló mértékű lassulást. Amíg ez fennáll, addig nehéz lesz az eurónak hosszabb távon erőt felmutatnia a dollárral szemben. Az **EUR/USD** kurzus jelenleg a 200 napos mozgóátlagon alatt tartózkodik 1,114-en, ami egy fontos ellenállást jelenthet a további emelkedés előtt.
- Az **amerikai határidős indexek** a pozitív, az **európaiak** a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

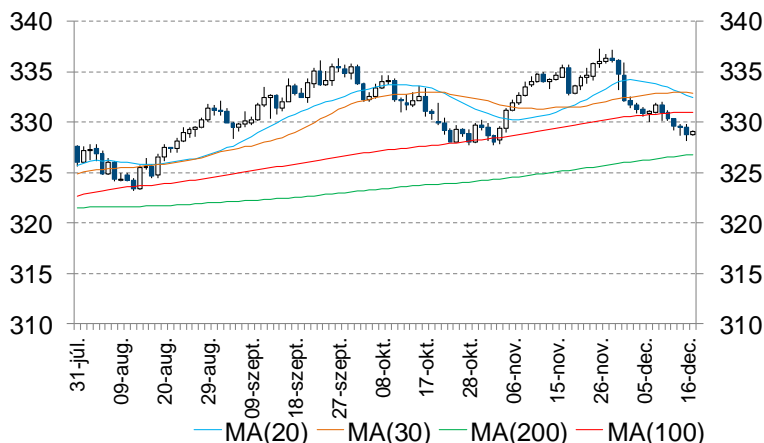
Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
dec. 17.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	okt.	3.6%	3.4%
dec. 17.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	okt.	3.8%	3.9%
dec. 17.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	nov.	33	
dec. 17.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	dec.	0.9%	0.9%
dec. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	nov.	5%	-2.9%
dec. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	nov.	3.8%	2.3%
dec. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	nov.	1461	1418
dec. 17.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	nov.	76.7%	77.4%
dec. 17.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	nov.	-0.84%	0.8%

Rövid forintiaci helyzetkép:

Tegnap összességében még erősödött a forint az euróval szemben, s a nyitó 329,5-ről zárásra 328,8-ra csökkent az EURHUF kurzusa. Ma reggelre azonban már ismét 330 fölé emelkedett a devizapár.

A forint gyengüléséhez hozzájárulhatott, hogy a jegybank FX-swap eszközén keresztül ismét növelte a likviditást a piacon. Ma a jegybanki kamatdöntés eredménye, a Monetáris Tanács üzenetei mozgathatják meg a kurzust.

Technikailag nézve is indokolt lehetett a visszapattnás, hiszen 328 forint környékén egy erős technikai szint található, míg ezalatt nem sokkal 326,8 forintnál a 200 napos mozgóátlag.



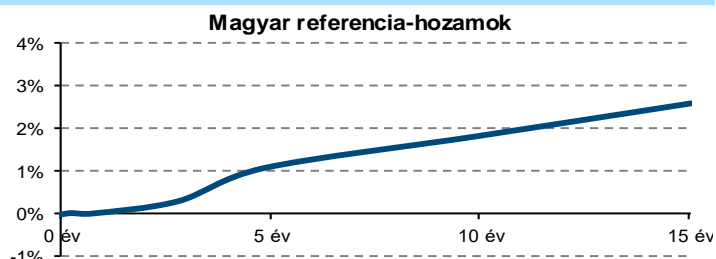
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	45 575,93	-0,06%	EURUSD	1,1144	0,00%	HUF					
S&P500	3 191,45	0,71%	USDJPY	109,58	0,03%	O/N	0,05	-0,46	1,53	-0,72	0,68
Nikkei225	24 066,12	0,47%	EURHUF	329,08	0,09%	1 hónap	0,13	-0,47	1,74	-0,75	0,72
DAX	13 407,66	0,94%	USDHUF	295,31	0,10%	3 hónap	0,16	-0,40	1,90	-0,66	0,80
Shanghai	3 022,42	1,27%	CHFHUF	300,50	0,07%	6 hónap	0,21	-0,34	1,90	-0,65	0,88
			EURPLN	4,2611	0,08%	12 hónap	0,27	-0,26	1,96	-0,33	0,99

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,87	4,9bp	cseh	1,50	0,4bp	Kukorica	166,50	Arany	1477,28
német	-0,28	1,2bp	lengyel	2,01	0,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,29	3,6bp	magyar	1,82	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	186,50	Ezüst(\$/uncia)	17,04
spanyol	0,42	0,8bp	román	4,56	0,0bp	Brent kőolaj	65,46	Réz	6199,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.12.16	változás
3 h.	-0,02%	0bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,00%	2bp
3 év	0,29%	0bp
5 év	1,07%	-4bp
10 év	1,82%	-4bp
15 év	2,59%	-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 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.”