

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 18.

- A vártak megfelelően nem változtatott a kamatokon a magyar jegybank
- Jól alakultak a novemberi ipari termelési adatok az USA-ban
- Gyengült tegnap a forint az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság

A vártak megfelelően nem változtatott a kamatokon a jegybank tegnapi ülésén. Az alapkamat továbbra is 0,9%, az O/N betéti kamat pedig -0,05%. Állásfoglalásában a Monetáris Tanács az eddigi aszimmetrikus kockázatok helyett szimmetrikus kockázatokat azonosított. Az elkövetkező negyedévre megcélzott kiszorítandó likviditás nem változott, a 300-500 Mrd forintos sávban marad. Az MNB tartósan laza monetáris kondíciókra számít az vezető jegybankok részéről. Továbbra sem várunk érdemi változást a hazai monetáris politika alapvetően laza irányvonalában.

Piaci áttekintés

- Alig változtak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,28%-on, az 5 éves 1,06%-on, a 10 éves pedig 1,82%-on állt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 5 Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam -0,07% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Holnap, ottani idő szerint várhatóan este tartja az Amerikai Képviselőház a szavazást arról, hogy az ellene felhozott vádak alapján kérvényezzék-e Donald Trump lemondását. Mivel a képviselőház demokrata többségű, ezért valószínűleg ez megszavazásra kerül majd, amit követően a Szenátus szavazhat. Itt már a republikánusok vannak többségben, ráadásul itt már 2/3-os többség kell, ezzel valószínűleg ott elbukik majd ez a folyamat.

Újabb erős lakáspiaci érkezett az USA-ból, miután novemberben 1,365 millió újlakás-építés kezdődött évesített alapon, ami 3,2%-os hó/hó alapú növekedés. A kiadott építési engedélyek száma 1,482 milliót tett ki évesítve a várt 1,410 millióval szemben, ami 1,4%-os havi növekedés. A kedvező adatok mögött részben a továbbra is alacsony jelzálogkamatok, illetve a kedvező munkaerő-piaci kép húzódnak meg.

A vártnál kicsit nagyobb mértékben 1,1%-kal nőtt hó/hó alapon az **ipari termelés** az **USA-ban** novemberben, ami pozitívum az előző havi 0,8%-os visszaesést követően. A kapacitáskihasználtság a várthoz közeli 77,3%-ra emelkedett a megelőző havi 76,7%-ról.

Egy hajszállal optimistábbak lettek a hitelminősítők a brit államadósságot illetően a múlt heti választásokat követően. Az S&P negatívról stabilra javította a kilátásokat továbbra is fenntartva az eddigi „AA” hitelminősítést. A Fitch a negatív kilátásokat és az eddigi „AA” hitelminősítést is fenntartotta, ugyanakkor a leminősítés kockázatára való figyelmeztetést megszüntette a hitelminősítő.

Boris Johnson és miniszterei is kihagyják a januári davosi csúcst, ugyanis a Brexit sikeres lezárására fognak koncentrálni, így nem fér bele a menetrendjükbe a világgazdasági fórumon való részvétel.

Sorozatban 12. hónapja csökken a japán export. Novemberben az export 7,9%-kal maradt el a tavaly novemberi értéktől, azonban még ez is enyhe javulást jelent az előző havi 9,2%-os visszaeséshez képest. Főként az USA-ba irányuló export esett nagyot, termék kategóriák szerint pedig az autóipar, acél és vas termékek, valamint az építőipari gépek exportja esett leginkább vissza. A japán import esése begyorsult, 15,7%-ot esett

év/év alapon, alul teljesítve a 12,8%-os visszaesésre számító várakozásokat is. Ebben az ÁFA emelés is szerepet játszhatott, ami visszavetette a japán kiskereskedelmi forgalmat is.

Ma kezdődött a japán jegybank két napos kamatdöntő ülése. Várhatóan nem változtatnak majd a monetáris politikán.

Nemzetközi piacok

- Minimális mozgások jellemezték tegnap a **vezető amerikai részvényindexeket**. A Dow és a Nasdaq 0,1%-kal került feljebb, az S&P500 stagnált.
- Csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénytőkepiacokat**. A CAC40 0,4%-ot, a DAX 0,9%-ot csökkent, míg a brit FTSE100 0,1%-ot emelkedett.
- Kisebbs csökkenés jellemezte ma a **vezető ázsiai tőzsdeindexeket**. A Nikkei 0,6%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot, a Hang Seng szintén 0,2%-ot csökkent.
- A tegnapi jelentős emelkedés után ma gyengébb volt a **WTI**. Az API adatai szerint 4,7 millió hordó készletnövekedés volt a múlt héten, míg a benzinkészletek 5,6 millió hordóval nőttek. A piac a mai EIA adattól napi 1,75 millió hordó nyersolaj készletcsökkentést vár. Az olaj már közel 10%-kal tudott erősödni, amióta az OPEC+ a termelés csökkentéséről döntött a hónap elején. A jövő évben bőséges kínálat várható, emiatt a szakértők inkább az árak süllyedésére számítanak rövidtávon.
- Az **arany** 1.478 dolláros szinten maradt ma reggel. A befektetők továbbra is a kockázatosabb eszközöket keresik, viszont eladási nyomás nem nehezedik az aranyra. A nemesfémek közül a palládium ért el sok éves csúcsot a napokban, köszönhetően az erős keresletnek. Az USA gyári termelési adata erős volt novemberben és meghaladta várakozásokat. Ezek a hírek tovább erősítették az optimizmust, ami inkább a részvénytőkepiac és a kockázatos piaci eszközök felé terelte a befektetőket.
- Negatív hangulat uralkodott az amerikai és az európai **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

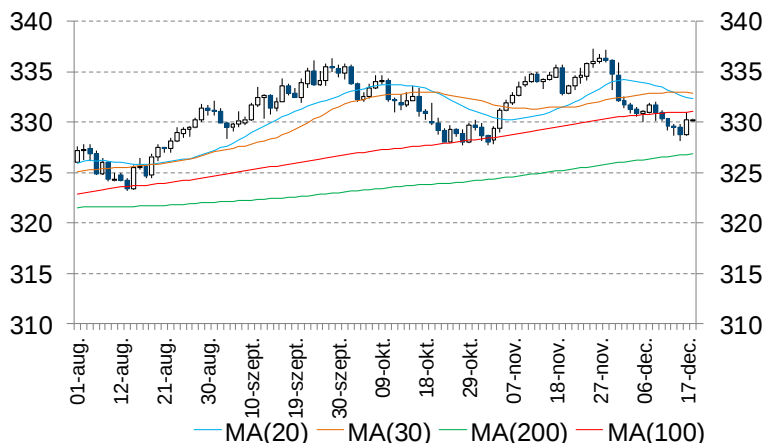
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 18.	0:50	JP	Export (év/év)	nov.	-9.2%	-8.9%	-7.9%
dec. 18.	0:50	JP	Import (év/év)	nov.	-14.8%	-12.8%	-15.7%
dec. 18.	10:00	GE	Ifo üzleti hangulatindex	dec.	95	95.5	
dec. 18.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	1.5%	1.4%	
dec. 18.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	nov.	1%	1%	
dec. 18.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	3.8%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 328,8-ról zárásra 330,2-re emelkedett EURHUF devizapár.

A mai nyitásban is 330 felett áll a kurszus. Tegnap délután a jegybanksi kamatdöntés után 330 körül látszott stabilizálódni az árfolyam.

Technikailag nézve továbbra is 328 forint környékén látszik egy fontos támaszszint, ami gátja lehet a forint erősödésének. Felfelé pedig a mozgóátlagok találkozásánál látszik fontosabb akadály a forint további gyengülése előtt.



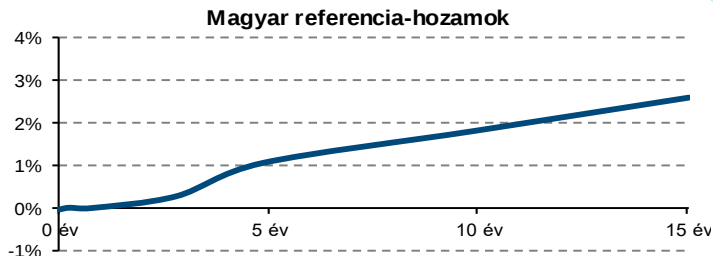
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	45 035,35	-1,25%	EURUSD	1,1139	-0,10%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 192,52	0,03%	USDJPY	109,44	-0,04%	O/N	0,05	-0,46	1,53	-0,71	0,68
Nikkei225	23 934,43	-0,55%	EURHUF	330,28	0,01%	1 hónap	0,12	-0,47	1,74	-0,73	0,71
DAX	13 287,83	-0,89%	USDHUF	296,53	0,12%	3 hónap	0,16	-0,40	1,90	-0,64	0,80
Shanghai	3 017,04	-0,18%	CHFHUF	302,43	0,09%	6 hónap	0,21	-0,34	1,89	-0,56	0,88
			EURPLN	4,2569	-0,06%	12 hónap	0,27	-0,26	1,96	-0,51	0,98

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	1,88	0,9bp	cseh	1,50	0,4bp	Kukorica	166,00	Arany	1477,13
német	-0,30	-1,8bp	lengyel	2,01	-0,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,27	-2,2bp	magyar	1,82	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	186,00	Ezüst(\$/uncia)	17,05
spanyol	0,39	-2,7bp	román	4,54	-1,8bp	Brent kőolaj	65,68	Réz	6200,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.12.17	változás
3 h.	-0,03%	-1bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,00%	0bp
3 év	0,28%	-1bp
5 év	1,06%	-1bp
10 év	1,82%	0bp
15 év	2,60%	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, 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.”