

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. december 20.

- Szinten tartotta a brit jegybank az alapkamatot
- 230 millió eurós deficitet mutatott a folyó fizetési mérleg a harmadik negyedévben
- Lepattant a 100 napos mozgóátlagról az EURHUF

### Hazai hírek, makrogazdaság

Az **MNB** ma reggel közzétett adatai alapján a **folyó fizetési mérleg egyenlege** 230 millió eurós hiányt mutatott a harmadik negyedévben, ami magasabb lett az előzetes havi statisztikákban közzétettnél. Az évkezdetétől számított folyó fizetési mérleg deficit így 324 millió euró.

### Piaci áttekintés

- Emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3bp-al 0,31%-ra, az 5 éves 8bp-al 1,14%-ra, a 10 éves pedig 14bp-al 1,98%-ra nőtt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Kifejezetten gyenge lett a philadelphiai feldolgozóipari beszerzési menedzser index** decemberben az **USA-ban**. Értéke 0,3 pont lett a várt 8 és az előző havi 10,4 ponttal szemben. Az új megrendelések alindexe 9,4 pont lett a korábbi 8,4-el szemben, ami pozitívum, azonban a munkaerő kilátásokat mérő alindex 17,8 pontra esett a korábbi 21,5-ről.

**234 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban** az elmúlt héten, ami visszaesés a megelőző havi 252 ezerhez képest, azonban elmaradt a 225 ezres várakozásoktól.

Idén elmaradhat a karácsonyi és újévi részleges kormányzati leállás az USA-ban, miután a Képviselőház után a Szenátus is megszavazta az 1.400 milliárd dolláros, szeptemberig érvényes kiadási csomagot. Ehhez így már csak Trump aláírása szükséges.

**A brit jegybank a várakozásokkal összhangban 0,75%-on tartotta az alapkamatot.** A szavazás aránya sem okozott meglepetést, 7-en a tartás mellett, 2-en pedig a kamatok csökkentése mellett tették le a voksukat. A jegybank a döntést a Brexit körüli bizonytalansággal indokolta, ugyanis egy sima Brexit a növekedés és egyben az infláció felpörgését is eredményezhetné.

**A Financial Times értesülései szerint a 60 éves Andrew Bailey lehet a BoE következő kormányzója és ezt akár már ma hivatalosan is bejelenthetik.** A jelenlegi kormányzó, Carney már korábban jelezte távozási szándékát, de a Brexit miatti bizonytalanság közepette maradt. Most viszont, hogy normalizálódni látszik a Brexit folyamat lehetőség nyílik a jegybankelnök cseréjére.

**Németország tegnap publikálta 2020-as finanszírozási tervét.** Ebben már úgynevezett „zöld kötvények” kibocsátás is szerepel, de a tervezett volument nem jelentették be. Ezek olyan speciális kötvények melyeknél a kibocsátó, jelenleg a német állam garantálja, hogy a kibocsátásból származó finanszírozást kizárólag környezetvédelmi projektekre fogja felhasználni. A kötvények elsősorban az ESG-re (Társadalmi és környezeti hatású befektetések) specializálódott alapokat vonzhatják majd.

Bár az októberi infláción még nem látszottak a 2 százalékpontos japán áfaemelés hatásai, a novemberi inflációs mutatókban már némileg tetten érhető a hatás. Az infláció 0,2%-ról 0,5%-ra emelkedett, összhangban az elemzői

várakozásokkal. A hatás kettős, az áfa emelés növeli az inflációt, ugyanakkor a kereslet gyenge, ami viszont inkább lefelé tolja az inflációt.

## Nemzetközi piacok

- Ismét új csúcsokat láthattunk tegnap a **tengerentúli részvényindexekben**, miután a Dow és az S&P500 0,5%-kal, a Nasdaq 0,7%-kal emelkedett. Ezzel az S&P500 először zárt története során 3.200 pont felett.
- Óvatos emelkedés jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A CAC40 0,2%-ot, a FTSE100 0,4%-ot emelkedett, míg a DAX 0,1%-ot csökkent.
- Kisebbs csökkenés jellemezte az **ázsiai részvénypiacokat** a hét utolsó napján. A Shanghai index 0,4%-ot, a Nikkei 0,2%-ot csökkent, míg a Hang Seng stagnált.
- A **WTI** 61 dollár felett volt ma reggel, miután tegnap az USA és Kína további lépéseket tett az első fokú kereskedelmi megegyezés lezárására. Az olaj áremelkedéséhez hozzájárul az OPEC+ megállapodás és a spekuláció, hogy a kereskedelmi megegyezéssel az olaj iránti kereslet is emelkedni fog.
- Az **arany** 1.479 dolláron stagnált ma reggel. A befektetők figyelme a Trump elleni eljárás mellett a részvénypiacokra és az USA gazdasági indikátoraira irányult. A palládium tovább erősödik a piacon, a nemesfém már második éve emelkedő pályán van. Az amerikai makroadatokat vegyesek voltak: a philadelphiai FED ipari termelési index gyenge volt, míg az új munkanélküli segélyért folyamodók száma csökkent. Nagy-Britanniában az új Johnson kormány pénteken fogja első szavazását tartani a Brexitről, az ország jövő év január 31-én elhagyhatja az Európai Uniót.
- 1,112-n tartózkodik ma reggel az EUR/USD kurzus**, nagyjából ott, ahol a tegnapi stagnálást követően zárta a napot. A 200 napos mozgóátlagról való lefordulás azt sugallja, hogy további csökkenés jöhet, bár ez részben a ma délután amerikai makroadatokról is függhet, amelyek a belső fogyasztásról adnak majd pontosabb képet.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

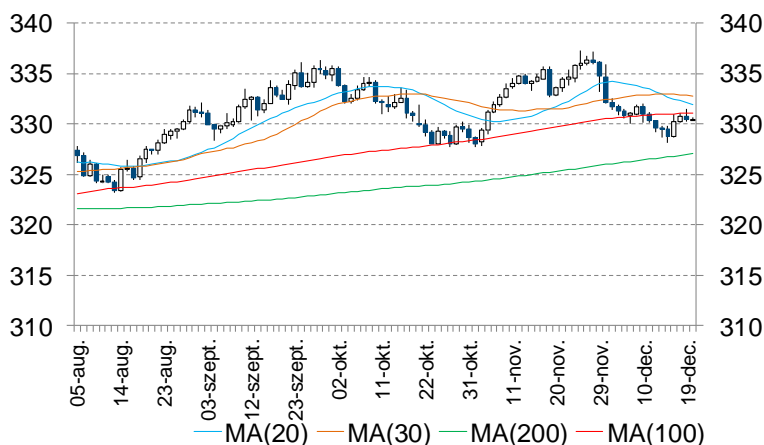
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 20.	0:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	0.2%	0.5%	<b>0.5%</b>	
dec. 20.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró)	Q3	-122	-130	<b>-230</b>	
dec. 20.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q3	-25.2	-15.5		
dec. 20.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q3	1%	1%		
dec. 20.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q3	2.1%	2.1%		
dec. 20.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	dec.	99.2	99.2		
dec. 20.	16:00	US	Személyi kiadások (hó/hó)	nov.	0.3%	0.4%		
dec. 20.	16:00	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	nov.	0%	0.3%		
dec. 20.	16:00	US	PCE maginfláció (év/év)	nov.	1.6%	1.5%		
dec. 20.	16:00	US	PCE infláció (év/év)	nov.	1.3%	1.4%		
dec. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	dec.	-7.2	-7		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Kissé erősödött tegnap a forint az euróval szemben.** Összességében a nyitó 330,8-ról zárásra 330,5-re csökkent az EURHUF devizapár.

Kitartott így tegnap a 331 forint környékén lévő 100 napos mozgóátlag az EURHUF kurzus esetében, ugyanis kisebb lepattanást láthattunk erről a szintről. Ma reggel 330,5 forinton nyitott a kurzus. A ma reggeli fizetési mérleg adatok nem mozgatták meg a piacot, s az év vége felé közeledve csendesebb kereskedés várható, az árfolyam vélhetően nem mutat majd majd egyértelmű trendet.



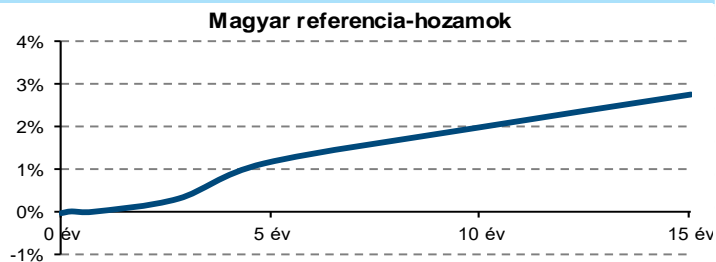
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
<b>Bux</b>	45 804,79	-0,30%	<b>EURUSD</b>	1,1118	-0,04%	<b>HUF</b>						
<b>S&amp;P500</b>	3 205,37	0,45%	<b>USDJPY</b>	109,38	0,01%	<b>EUR</b>	0,05	-0,46	1,53	-0,71	0,67	
<b>Nikkei225</b>	23 816,63	-0,20%	<b>EURHUF</b>	330,48	0,00%	<b>USD</b>	<b>1 hónap</b>	0,12	-0,45	1,76	-0,77	0,70
<b>DAX</b>	13 211,96	-0,08%	<b>USDHUF</b>	297,15	0,01%	<b>CHF</b>	<b>3 hónap</b>	0,16	-0,40	1,91	-0,65	0,79
<b>Shanghai</b>	3 004,94	-0,40%	<b>CHFHUF</b>	303,58	-0,01%	<b>GBP</b>	<b>6 hónap</b>	0,21	-0,34	1,90	-0,63	0,86
			<b>EURPLN</b>	4,2618	-0,02%		<b>12 hónap</b>	0,27	-0,26	1,97	-0,53	0,96

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,92	0,3bp	<b>cseh</b>	1,53	3,0bp	<b>Kukorica</b>	164,25	<b>Arany</b>	1477,98
<b>német</b>	-0,24	1,4bp	<b>lengyel</b>	2,07	4,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,38	4,5bp	<b>magyar</b>	1,98	14,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	186,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	17,07
<b>spanyol</b>	0,44	1,8bp	<b>román</b>	4,49	-0,6bp	<b>Brent kőolaj</b>	66,67	<b>Réz</b>	6215,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állam papírpiazi referenciahozamok

	2019.12.19	változás
<b>3 h.</b>	-0,03%	1bp
<b>6 h.</b>	0,01%	0bp
<b>12 h.</b>	0,00%	0bp
<b>3 év</b>	0,31%	3bp
<b>5 év</b>	1,14%	8bp
<b>10 év</b>	1,98%	14bp
<b>15 év</b>	2,76%	14bp



„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.”