

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. január 15.

- Várhatóan ma írják alá a részleges kereskedelmi megállapodást az USA és a Kína között.
- 6,8%-ra lassult az építőipari termelés növekedése novemberben a KSH szerint
- Erősödött tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint 2019 novemberében az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 6,8%-kal haladta az egy évvel korábbit. Mindkét építményfőcsoport termelése emelkedett: az épületeké 8,0, az egyéb építményeké 5,7%-kal. A szezonálisan és munkanaphatással kiigazított indexek alapján az építőipar termelése az októberéhez mérten 4,5%-kal csökkent.

Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 40 Mrd forintot bocsátott ki, 10 milliárddal meghaladva az előzetesen tervezettet. Az átlaghozam 0,01% lett.
- Kissé tovább emelkedtek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 0,28%-on, az 5 éves 1,20%-on, a 10 éves pedig 2,08%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártnál kissé mérsékeltebb inflációs adatok érkeztek az USA-ból decemberre. Év/év alapon 2,3%-os fogyasztói árdrágulást láthatunk, ami elmaradt a 2,4%-os várakozástól. A maginflációs adat a vártnak megfelelően 2,3%-os stagnált.

Ahogy várható volt, Boris Johnson megakadályozta a skót függetlenségi népszavazási törekvést. Indoka az volt, hogy a 2014-es skót függetlenségi népszavazásnál megállapodtak abban, hogy a szavazás eredménye egy egész generációig tart, és ezen a Brexit sem változtat. A brit miniszterelnök a BBC-nek adott nyilatkozata alapján továbbra is rendkívül magabiztos, és bízik abban, hogy év végéig sikerül az EU-val tető alá hoznia a szabadkereskedelmi megállapodást.

A német kormány ma megállapodásra juthat, hogy a széntüzelésű erőművek milyen kompenzációra lehetnek jogosultak az erőművek 2038-ig kötelező bezárása miatt. Az erről szóló döntés már tavaly februárban megszületett, de mivel a kompenzációról nem sikerült megegyezni, így egyelőre nem emelkedett törvényi erőre.

Tovább csökkent az olasz bankok nemteljesítő hitelaránya. Novemberben 1,7%-ra csökkent a mutató, ami 2010 júliusa óta a legalacsonyabb érték.

Minden bizonnyal ma megszületik a részleges kereskedelmi megállapodás az USA és a Kína között. Ez alapján új vámok nem lépnek életbe, illetve a 120 milliárd dollárnyi termékre kivetett 15%-os vámot lefelezik. Azonban minden további vámcsökkentés csak egy újabb kereskedelmi megállapodás tárgya lehet, amire legkorábban novemberben, az elnökválasztást követően kerülhet sor. Ez erősíti azt a narratívát, hogy Trump kampánytémát szeretne csinálni a kereskedelmi megállapodásból.

A kínai jegybank 58 milliárd dollárnyi júnnal növelte a bankközi piac likviditását a jövő pénteken kezdődő holdújév előtt, mely időszakban jellemzően megnövekszik a lakosság készpénz igénye.

Nemzetközi piacok

- Minimális elmozdulással zárták a tegnapi napot a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,1%-kal, az S&P500 és a Nasdaq 0,2%-kal estek.
- Oldalazó mozgás jellemezte tegnap az **európai részvényindexeket**. A DAX, a FTSE100 és a CAC40 is 0,1%-nál kisebb emelkedést ért el.
- Csökkenés jellemezte az **ázsiai részvényindexeket** ma. A Shanghai index 0,4%-ot, a Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng pedig 0,6%-ot csökkent.
- A **WTI** nem változott tegnap óta. Az API jelentése szerint 1,1 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei, az EIA adat ma délután lát napvilágot. A héten aláírásra kerülhet az első szintű (phase one) kereskedelmi megállapodás Kína és az Egyesült Államok között. A feszültség azonban továbbra is fennáll a két nagyhatalom között, ez pedig visszavetheti hosszú távon a kőolaj keresletet.
- Az **arany** piacán is az amerikai kínai viszony alakulása lett a legfontosabb tényező. Bár korábban is ismert volt, hogy az amerikaiak nem az összes kínai termékre vonnák vissza a büntetővámokat, ezek a tények ismét elgondolkodtatták a befektetőket, hogy ez a kereskedelmi háború folytatódhat-e. Az arany árfolyamára negatívan hatna, ha a két nagyhatalom viszonya rendeződne, mivel a befektetők ismét a kockázatosabb eszközök felé fordulnának, míg biztonsági tartalékot képző aranyat inkább eladnák a piacon.
- **Stagnálást mutatott tegnap az EURUSD kurzus** a 200 napos mozgóátlag környékén, s ma reggel is 1,114-en tartózkodik. Ha sikerülne áttörni ezt a szintet, akkor nyílhatna meg kisebb tér felfelé.
- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 15.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	dec.	-37.9%	
jan. 15.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	1.5%	1.5%
jan. 15.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	nov.	-2.2%	-1%
jan. 15.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	13.5%	
jan. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	3.5	3.6

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 333,7-ről zárásra 332,6-ra csökkent az EURHUF devizapár. A forintpiac megnyugvását segíthette, hogy az inflációs adatok a vártak megfelelően alakultak, miközben a maginflációs mutatók minimális mértékben csökkenni tudtak.

Technikailag nézve a rövidtávú trend továbbra is felfelé mutat az EURHUF-ban, mindaddig, amíg a rövidtávú mozgóátlagok felett tartózkodik az árfolyam.



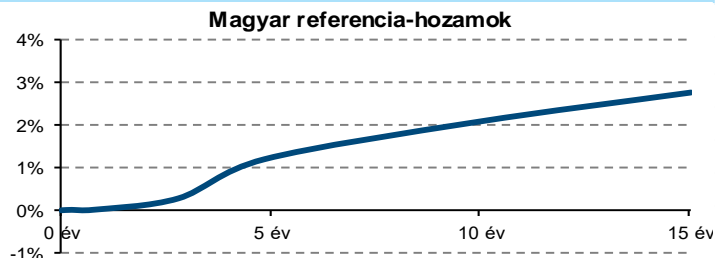
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	45 051,99	0,20%	EURUSD	1,1125	-0,03%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 283,15	-0,15%	USDJPY	109,93	-0,05%	O/N	0,05	-0,45	1,54	-0,72	0,68
Nikkei225	23 916,58	-0,45%	EURHUF	333,20	0,20%	1 hónap	0,12	-0,46	1,68	-0,70	0,67
DAX	13 456,49	0,04%	USDHUF	299,51	0,23%	3 hónap	0,16	-0,39	1,83	-0,65	0,75
Shanghai	3 090,04	-0,54%	CHFHUF	309,67	0,25%	6 hónap	0,21	-0,33	1,87	-0,64	0,80
			EURPLN	4,2228	0,07%	12 hónap	0,27	-0,24	1,96	-0,55	0,87

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,81	-3,5bp	cseh	1,66	2,0bp	Kukorica	173,50	Arany	1552,55
német	-0,17	-1,2bp	lengyel	2,27	-6,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,39	1,9bp	magyar	2,08	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	194,25	Ezüst(\$/uncia)	17,86
spanyol	0,48	0,0bp	román	4,33	0,0bp	Brent kőolaj	64,37	Réz	6302,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.01.14	változás
3 h.	0,00%	0bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,01%	0bp
3 év	0,28%	2bp
5 év	1,20%	3bp
10 év	2,08%	1bp
15 év	2,77%	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.”