

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. január 16.

- Aláírták tegnap az USA és Kína között a kereskedelmi megállapodás első fázisát
- Nagy Márton szerint nem kell aggódni a többletlikviditás miatt, a várható kötvénykibocsátások lecsökkenthetik a többletet
- Némileg gyengül ma reggel a forint, 333 felett az EURHUF devizapár

Hazai hírek, makrogazdaság

Nagy Márton, az MNB alelnöke a tegnapi bécsi Euromoney konferencián arról beszélt, hogy nem kell aggódni a többlet bankközi likviditás miatt, mivel az ÁKK várhatóan kötvénykibocsátással semlegesíteni fogja a többletet. Január 29-én és február 24-én összesen 1,7 milliárd eurónyi devizakötvény jár le a Bloomberg adatai szerint, és mivel várhatóan nem lesz devizakötvény kibocsátás, ezért forintkötvények kibocsátásával kell majd megoldani a helyzetet. Decemberben ugyanis ezer milliárd forint alá csökkent a Kincstári Egységes Számla (KESZ) egyenlege, ami megnöveli a valószínűségét, hogy erős lesz a kibocsátás a következő hetekben.

Piaci áttekintés

- Ma a szokásoktól eltérően hosszabb papírokat tervez kibocsátani az adósságkezelő. Összességében 60 milliárd forint értékben terveznek 5, 10 és 20 éves papírt eladni. Utóbbi az első ilyen hosszú lejáratú forintban denominált papír lenne.
- A korábbi napok hozamelekedését követően tegnap némi hozamcsökkenést mért az adósságkezelő. A 3 éves referenciahozam 0,27%-on, az 5 éves 1,17%-on, a 10 éves pedig 2,04%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Aláírásra került tegnap a részleges kereskedelmi megállapodás USA és Kína között. Érdemi meglepetéseket nem tartalmazott az egyezmény a korábban már napvilágot látott információkhoz képest. Kína igyekszik a szellemi tulajdon védelmét jobban garantálni, elhatárolódni a júan árfolyamának manipulálásától, illetve 200 milliárd dollárral növelni az USA-ból importált termékek mértékét a következő két évben. Az USA cserébe nem vet ki több vámot, illetve bizonyos termékek esetében 15%-ról 7,5%-ra csökkenti a kivetett büntetővámot.

Vlagyimir Vlagyimirovics Putyin tegnap évnyitó beszédet tartott, melynek jelentőségét már előre jelezte, hogy a szokásosnál is több helyen, gyakorlatilag minden nyilvános helyszínen közvetítették beszédét. Az elnök demográfiai, egészségügyi és környezetvédelmi változtatások szükségességéről beszélt. Azonban a legfontosabb üzenet mégsem ez, hanem a hatalom átstrukturálása volt. Ennek értelmében az elnöki (vagyis saját) hatalmi jogkört meggyengítik és nagyobb hangsúlyt kap a kormány, illetve a parlament. A beszédet követően rövidesen a teljes orosz kormány lemondott arra hivatkozva, hogy az új berendezkedéshez újfajta kormányra van szükség, ami személyi cserét is szükségessé tesz. Medvedyev miniszterelnök utódjának szinte azonnal az adóhivatal vezetőjét Mihail Misusztint nevezték ki. A mostani átalakítást azt magyarázhatja, hogy Putyin 2024-ben már nem indulhat újra elnöknek, 2021-ben pedig parlamenti választást tartanak. A mostani formális változások ellenére továbbra is úgy tűnik, hogy változatlanul Putyin kezében összpontosul a hatalom, sőt akár annak előkészítése is lehet, hogy a 67 éves elnök miniszterelnökként folytatja politikai pályafutását.

Decemberben az európai autóértékesítések 21%-kal bővülve 1,26 millió gépkocsira emelkedett, ami új rekordnak számít. A rendkívül erős decemberi hónaphoz valószínűleg a januártól érvényes új környezetvédelmi szabályok bevezetése előtti kedvezmények is szerepet játszottak.

Ma jelenik meg az **EKB decemberi ülésének jegyzőkönyve**, mely monetáris politikai változásra való utalást valószínűleg nem fog tartalmazni. A befektetők elsősorban a jegybank stratégiájának felülvizsgálatával kapcsolatos megjegyzésekre fókuszálni.

Ahogy azt sejteni lehetett, Trump új frontot nyitott a kereskedelmi háborúban és **ismét 25%-os vámmal fenyegette meg az európai autóipart**. Ez a fenyegetése már régóta terítéken van, mivel ez lenne Európa számára a leginkább fájó pont. Trump követelésként szigorúbb Iránnal szembeni politikát szabta Németország, Franciaország és Nagy-Britannia számára.

Hosszú tárgyalást követően megszületett a megállapodás **a német szénerőművek bezárása miatti kompenzációról**. A szénerőműveket a korábbi terveknek megfelelően 2038-ig kell bezárni, amiért a német állam összesen 40 milliárd euró kártérítést fizet. Az egyes cégekre lebontott kompenzáció összege még nem ismert.

A török jegybank folytathatja a kamatsökkentési ciklust. A várakozások szerint újabb, ezúttal 50 bázispontos kamatsökkentésről dönthet a jegybank ezzel 11,5%-ra vágva az alapkamatot. Erdogan már korábban jelezte, hogy egy számjegyű inflációt tartana kívánatosnak, melynek elérése valószínűleg törekedni is fog a jegybank. Egy újabb kamat csökkentéssel gyakorlatilag már Törökországban is eltűnne a reálkamat.

Novemberben **a japán gépipari rendelésállomány** a várt 5,3%-os csökkenés helyett ugyanannyival bővült.

Nemzetközi piacok

- Minimális mértékben tovább tudtak emelkedni tegnap **az amerikai részvényindexek**. A Dow 0,3%-kal, az S&P500 0,2%-kal, a Nasdaq 0,1%-kal került feljebb.
- Csökkenés jellemezte tegnap **az európai részvenyiacokat**. A CAC40 0,1%-ot, a DAX 0,2%-ot csökkent, míg a FTSE100 0,3%-ot emelkedett.
- **Az ázsiai piacok** többségén oldalazó mozgás volt tapasztalható. A Nikkei és a Hang Seng is 0,1%-ot emelkedett, viszont a Shanghai index 0,5%-ot csökkent.
- **A WTI 58,2 dollárra emelkedett**, miután tegnap ténylegesen is aláírásra került az USA és Kína között a kereskedelmi megállapodás első fokon (phase one). A kínai fél 2020-ban és 2021-ben 52,4 milliárd dollár értékben vásárolt amerikai szénhidrogéneket, ugyanakkor nem tisztázott, hogy az 5%-os büntetővám érvényben marad-e az amerikai kőolaj vásárlásokra. A tegnapi EIA jelentés a nyersolaj készletek esetében 2,5 millió hordó csökkenést mutatott, ugyanakkor a benzin és desztillátum készletek 15 millió hordóval nőttek, ami mutatja a gyenge amerikai keresletet. Ez először megijesztette a piacot, később azonban a kínai vásárlási ígéret ismét pluszba hozta az olaj árfolyamát.
- **Az arany árfolyama** nem mozdult a tegnapi kínai-amerikai megállapodásra, az unciánkénti ár 1550 dollár körül stagnál. A jövőben is a két nagyhatalom viszonya lehet az egyik leginkább meghatározó tényező. Az alapkezelők többsége emelkedést vár idénre az árakban, a geopolitikai bizonytalanságok és az alacsony kamatok tovább fűthetik az arany áremelkedését.
- **Továbbra is a 200 napos mozgóátlag vonzáskörzetében tartózkodik az EUR/USD kurzus**, ma reggel 1,115-ön nyitott az árfolyam. A rövidtávon kialakult emelkedő trendcsatorna alján helyezkedik el az árfolyam, ami egyelőre arra utal technikailag, hogy innen inkább felfelé araszolás következhet.
- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel a tengerentúlon, míg Európában is pozitív tartományban nyitottak a piacok.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 16.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	nov.	-6.1%	-5.3%	5.3%
jan. 16.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	dec.	1.1%	1.5%	1.5%
jan. 16.	12:30	US	Bank of New York	2019 Q4	1.00	1.01	
jan. 16.	13:15	US	Morgan Stanley	2019 Q4	0.83	1.02	
jan. 16.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	dec.	-1.3%	0.5%	
jan. 16.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	214	218	
jan. 16.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	1803	1750	
jan. 16.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	jan.	2.4	3.7	
jan. 16.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	dec.	0.2%	0.3%	
jan. 16.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	65.1		
jan. 16.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	nov.	0.2%	-0.2%	
jan. 16.	16:00	US	NAHB házár index	jan.	76	74	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A tegnapi stagnálás után ma már **333,4 forint** nyitja a mai reggelt az EUR/HUF árfolyam, ezzel a mai napon már közel 1 forintot gyengült az euróval szemben. A technikai kép továbbra is felfelé mutat.

A tegnapi Nagy Márton nyilatkozat környékén némi erősödést mutatott a forint, aztán újra gyengülni kezdett. A nyilatkozatot a piac többféleképpen is értelmezhetette. Eleinte örülhetett annak a piac, hogy a többletlikviditás csökkenhet, később azonban felülkerekedhetek azok a szereplők, akik úgy gondolták, hogy az, hogy az MNB nem aggódik, a forint további gyengülését is előrevetítheti. A közeljövőbeli devizakötvény lejáratok és az, hogy a kormány ezt várhatóan nem devizakötvény kibocsátással fogja finanszírozni, valóban a többletlikviditás érdemi csökkenését vetíti előre. Márpedig a többletlikviditás a forint relatív gyengeségének egyik fontos tényezője.



Erste Bank Hungary Zrt. - Pénz- és Tőkepiacok

NetTrader, Devizapiaci szolgáltatások és deviza árfolyamkockázat-kezelés, Kamatfedezeti ügyletek, Befektetési szolgáltatások

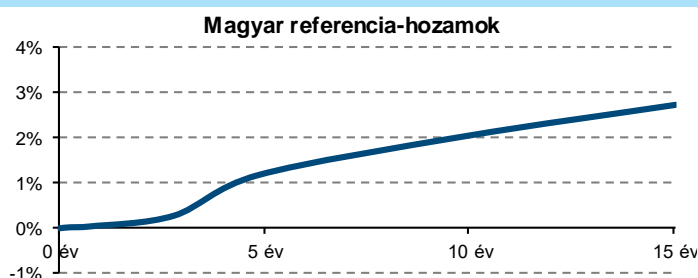
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	44 567,45	0,01%	EURUSD	1,1159	0,08%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 289,29	0,19%	USDJPY	109,96	0,05%	O/N	0,05	-0,45	1,53	-0,69	0,68
Nikkei225	23 933,13	0,07%	EURHUF	333,61	0,27%	1 hónap	0,12	-0,46	1,67	-0,64	0,68
DAX	13 478,50	0,34%	USDHUF	298,97	0,19%	3 hónap	0,16	-0,39	1,84	-0,65	0,76
Shanghai	3 074,08	-0,52%	CHFHUF	310,60	0,35%	6 hónap	0,21	-0,33	1,86	-0,61	0,81
			EURPLN	4,2347	0,12%	12 hónap	0,27	-0,25	1,96	-0,55	0,86

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,78	-2,8bp	cseh	1,66	-0,2bp	Kukorica	172,75	Arany	1555,67
német	-0,20	-2,9bp	lengyel	2,24	0,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,40	0,6bp	magyar	2,04	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	195,25	Ezüst(\$/uncia)	17,96
spanyol	0,45	-2,5bp	román	4,29	-0,1bp	Brent kőolaj	64,77	Réz	6287,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírci referenciahozamok

	2020.01.15	változás
3 h.	-0,01%	-1bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,03%	2bp
3 év	0,27%	-1bp
5 év	1,17%	-3bp
10 év	2,04%	-4bp
15 év	2,73%	-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.”