

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. január 17.

- **Kedvező makroadatok érkeztek tegnap az USA-ból**
- **6%-kal nőtt a kínai GDP a tavalyi negyedik negyedévben**
- **Ismét gyengül a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Jól debütált az első 20 éves kötvény a tegnapi aukciókon, 17 milliárd forintot fogadott el az ÁKK a benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam 3,01% lett. 5 és 10 éves kötvényeket is aukcionált emellett az adósságkezelő, rendre 1,20%-os és 2,06%-os átlaghozammal.
- Tegnap kisebb mértékben ismét emelkedtek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,28%-on, az 5 éves 1,21%-on, a 10 éves pedig 2,07%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nagyot pattant a philadelphia Fed feldolgozóipari indexe decemberben, miután 17 pontra emelkedett a korábbi 0,3 pontról szemben a 3,8 pontos elemzői konszenzussal. Ezzel 2019 májusi szintekre ugrott a mutató, ami a tegnapi New York-i hasonló indexszel együtt azt mutatja, hogy jó startot vett 2020-ban az amerikai feldolgozóipar.

Kedvező kiskereskedelmi adatok láttak napvilágot az USA-ban decemberre. Hó/hó alapon a vártak megfelelő 0,3%-os havi növekedést láthattunk, míg a GDP számításához használt, bizonyos elemektől szűrt mutató 0,5%-os növekedést mutatott a várt 0,4%-kal szemben.

A korábban már megszólított információk alapján két új tagot is fog jelölni Donald Trump a Fed igazgatótanácsába, akik állandó szavazati joggal rendelkeznek a kamatdöntő üléseken. Egyik közülük a St. Louis-i Fed kutatásért felelős részlegének az igazgatója, Christopher Waller. Ő a St. Louis-i Fed vezetőjéhez, James Bullardhoz hasonlóan inkább az alacsonyabb kamatok híve. Emellett Trump Judy Shelton-t jelöli még, aki korábban Trump informális tanácsadója volt, és egyszer már nyilvánosan megkérdőjelezte a jegybank politikától való függetlenségének szükségességét. Nála valószínűleg jóval kisebb az esély, hogy a Szenátus is rábólintson kinevezésére, míg Waller esetében ez reális lehet.

Az EKB decemberi ülésének tegnap megjelent jegyzőkönyve szerint a jegybankárok egy része aggódik a negatív jegybanki kamat lehetséges mellékhatásai miatt. Ezzel együtt a gyenge európai növekedés miatt is aggódnak a jegybankárok. Az EKB stratégiai felülvizsgálatával kapcsolatban a Bloomberg által végzett felmérés szerint a piaci szereplők 90%-a arra számít, hogy a jegybank szimmetrikus inflációs sávot fog megfogalmazni.

A török jegybank a várt 50 bázispont helyett 75 bázisponttal 11,25%-ra csökkentette az alapkamatot.

A negyedik negyedévben a várakozásoknak megfelelően 6%-kal bővült a kínai GDP. Ezzel együtt is az év egészében 29 éves mélypontra, 6,1%-ra csökkent a GDP növekedése, minimálisan elmaradva a 6,2%-os piaci várakozástól, de még ezzel együtt is sikerült elérni a kormány hivatalos növekedési célját.

Kínában a várt 5,9%-kal szemben 6,9%-kal bővült az **ipari termelés** decemberben. A kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos pozitív hírek ugyanis már támogatták a gazdasági szereplőket, ami egyúttal jelzi a

kínai gazdaság helyzetének javulását is. Decemberben a **kínai kiskereskedelmi forgalom** 8%-kal bővült, szintén felülmúlva a 7,9%-os piaci várakozást.

Nemzetközi piacok

- Tovább száguldottak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, miután a Dow 0,9%-kal, az S&P500 0,8%-kal, a Nasdaq 1,1%-kal került feljebb.
- Az **európai indexek** többsége oldalazott tegnap. A DAX stagnált, a CAC40 0,1%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,4%-ot csökkent.
- Visszafogott mozgás jellemezte ma a **főbb ázsiai részvényindexeket**. A Hang Seng és a Shanghai index is stagnált, míg a Nikkei 0,5%-ot emelkedett.
- A **WTI** 58,6 dollár volt ma reggel, a több mint 60 centes árugrás az elmúlt két hét legnagyobb áremelkedését jelenti. A befektetők optimisták lettek, miután aláírásra került a kínai-amerikai kereskedelmi megegyezés, tegnap pedig a szenátus elfogadta az USA-Mexikó-Kanada szabadkereskedelmi egyezményt, ami további lökést adhat a gazdaság fejlődésének. Eközben az IEA figyelmeztetett, hogy a politikai helyzet feszült Irakban, ami veszélyezteti a második legnagyobb közel-keleti termelő olajkihozatalát.
- Az **arany** maradt 1.555 dollár körüli szinten, ami azt jelenti, hogy mindössze 2-3 dolláros ársávban kereskedtek a nemesfémekkel az elmúlt napokban. Az arany árfolyamát továbbra is a részvénypiaci mozgások, a kamatok alakulása és a geopolitikai helyzet határozza meg. Az optimizmus ellenére nem adták el a befektetők az aranyat, talán részben azért is, mert a kedvező hangulat ellenére a világ nem oldotta meg azokat a problémákat, melyek korábban magasra emelték a nemesfém árát. Ezért sokak szerint a jövőben ismét aranyár emelkedés várható a piacokon.
- Ismételten a 200 napos mozgóátlagon tartózkodik az **EUR/USD kurzus** (1,114), miután tegnap egy relatíve jó kiskereskedelmi és feldolgozóipari adat érkezett az USA-ból, ami dollárerősödést hozott. Ezzel azonban még nem tört meg az utóbbi hónapok enyhe emelkedő trendje a kurzusban, ehhez a 100 napos mozgóátlag letörése lenne szükséges 1,107 környékén.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 17.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	dec.	6.2%	5.9%	6.9%
jan. 17.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	8%	7.9%	8%
jan. 17.	3:00	CHN	GDP (év/év)	Q4	6%	6%	6%
jan. 17.	3:00	CHN	GDP (negyedév/negyedév)	Q4	1.4%	1.4%	1.5%
jan. 17.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	1%	2.7%	
jan. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex	dec.	1.3%	1.3%	
jan. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	dec.	1.4%	-1.5%	
jan. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	dec.	3.2%	1.1%	
jan. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	dec.	1482	1460	
jan. 17.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	dec.	77.3%	77%	
jan. 17.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	dec.	1.1%	-0.2%	
jan. 17.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	jan.	99.3	99.3	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint az euróval szemben.

Összességében a nyitó 332,7-ről zárásra 334,6-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban pedig már a 335-ös szint fölé került a kurzus.

A bankközi piaci többletlikviditás továbbra is meghatározó tényezője a forint gyengülésének, s amennyiben ez az elkövetkező napokban csökkeni tud, akkor erősödhet a forint. Mindenesetre a volatilitás az elkövetkező napokban erős maradhat, s most úgy tűnik, Nagy Márton jegybanki alelnök szavai csak átmenetileg nyugtatták meg a piacot.

A technikai kép továbbra is a gyengülés irányába mutat, ebből a lendületből egészen a 335,8-as, majd a 337,3-es szintig folytatódhat az EURHUF emelkedése, ami már a történelmi csúcst jelent.



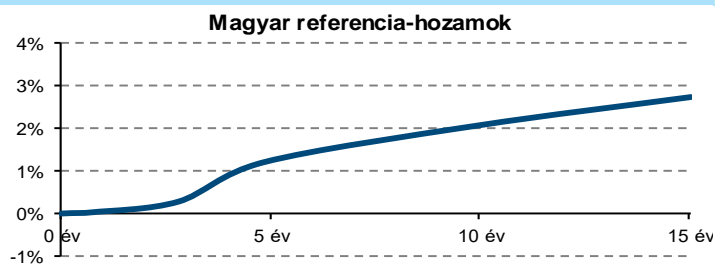
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	44 498,07	0,33%	EURUSD	1,1136	-0,01%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 316,81	0,84%	USDJPY	110,22	0,05%	O/N	0,05	-0,45	1,53	-0,66	0,68
Nikkei225	24 041,26	0,45%	EURHUF	335,20	0,19%	1 hónap	0,12	-0,47	1,67	-0,63	0,66
DAX	13 429,43	-0,02%	USDHUF	301,02	0,20%	3 hónap	0,16	-0,39	1,84	-0,64	0,73
Shanghai	3 075,50	0,05%	CHFHUF	311,63	0,07%	6 hónap	0,21	-0,33	1,87	-0,65	0,77
			EURPLN	4,2378	0,15%	12 hónap	0,27	-0,25	1,95	-0,58	0,83

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,81	2,4bp	cseh	1,66	0,0bp	Kukorica	171,25	Arany	1555,64
német	-0,22	-1,9bp	 lengyel	2,26	2,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,43	3,5bp	magyar	2,07	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	193,00	Ezüst(\$/uncia)	18,05
spanyol	0,46	1,3bp	román	4,24	-1,1bp	Brent kőolaj	64,76	Réz	6277,50
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.01.16	változás
3 h.	0,00%	1bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,28%	1bp
5 év	1,21%	4bp
10 év	2,07%	3bp
15 év	2,74%	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 szavatosságát vagy felelősségét 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.”