

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. január 21.

- Kissé csökkentette az idei globális növekedési előrejelzését az IMF
- Változatlanok maradtak a japán monetáris kondíciók
- Történelmi mélypontja közeléből erősödött tegnap vissza a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap a Magyar Nemzeti Bank. A jegybank egyik futamidőn sem fogadott el ajánlatot. A tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 38 milliárd forinttal, 2235 milliárd forintra csökkent.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint lesz.
- Enyhén tovább emelkedtek a referenciahozamok a leghosszabb lejáratokon az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 0,29%-on, az 5 éves 1,31%-on, a 10 éves pedig 2,19%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Csökkentett globális növekedési előrejelzésén az IMF, 3,3%-ra vágva azt a korábbi 3,4%-ról. Ez azonban még így is némi felpattanást jelentene a 2019-es 2,9%-ot követően. Az USA-t illetően a 2020-as növekedési előrejelzést 2,1%-ról 2%-ra vágta le, 2021-re pedig 1,7%-os növekedést várnak. Kína és Japán esetében láthatunk főként pozitív korrekciót, mindkét esetben 0,2 százalékponttal növelte várakozásait a szervezet. **Az IMF szerint lefelé mutató kockázatok továbbra is vannak, azonban már kevésbé hangsúlyosak, mint korábban.**

A kiszivárgott hírek szerint Emmanuel Macron francia és Donald Trump amerikai elnök megállapodásra jutott, hogy Franciaország idén nem vezet be digitális adót, ami leginkább az amerikai tech cégeket érintette volna, cserébe az USA se léptet életbe büntető vámokat a francia termékekre. A tájékoztató mindkét fél sikeresnek minősítette.

A japán jegybank a vártak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon. Az alapkamat -10 bázispont maradt, míg a 10 éves állampapírok hozamcélját 0%-on tartotta a jegybank. A gazdasági növekedést illetően némileg optimistább lett a jegybank előrejelzése, részben a kormányzati fiskális élénkítés hatására. Az idei GDP növekedést 0,8%-ra, a jövő évet 0,9%-ra módosították. Az inflációs előrejelzést viszont csökkentették 0,6%-ra, illetve 1%-ra.

A korábban gondoltnál könnyebben terjed emberről emberre a Kínában kitört SARS szerű új vírus, ezt jól mutatja, hogy már 15 egészségügyi dolgozó is megfertőződött. Az új vírus a lehető legrosszabbkor bukkant fel, ugyanis Kínában pénteken indul a kínai új év, és az 1 hetes nemzeti ünnep alatt több millió ember indul útnak, ami felgyorsíthatja a járvány terjedését.

Nemzetközi piacok

- **Ma visszatérnek a hosszú hétvégéről a tengerentúli részvénytőkepiacok.** A határidős indexek jelenlegi állása szerint egyelőre negatív lehet a nyitás.
- **Kisebbségi csökkenést mutattak tegnap az európai részvényindexek.** A FTSE100 0,3%-ot, a CAC40 pedig 0,4%-ot csökkent, míg a DAX 0,2%-ot emelkedett.
- **Erőteljes csökkenés bontakozott ma ki az ázsiai részvénytőkepiacon.** A Nikkei 0,9%-ot, a Shanghai index 1,4%-ot, a Hang Seng 2,6%-ot csökkent. Az aggodalmak fő oka az egyre jobban terjedő kínai SARS szerű vírus, ami a turizmuson keresztül a fogyasztást is visszavetheti.
- **A WTI ára visszaesett,** miután a piaci szereplők úgy értékelték, hogy bőséges a kínálat, ami ellensúlyozza a kieső líbiai forrásokat. Az Európai Unió készül arra, hogy katonailag is beavatkozzon Líbiában, hogy biztosítsa a fegyverszünetet és a fegyvereladások tilalmát. Az IMF csökkentette a globális növekedési kilátásait, miközben a Kínából származó koronavírus is fenyegeti a globális gazdaság gyorsulását. Az IEA szerint is elegendő a kínálat és a növekvő USA palaolaj termelés pótolhatja a kieső hagyományos forrásokat.
- Az **arany** gyakorlatilag nem változott tegnap óta annak ellenére, hogy az IMF csökkentette a világ gazdasági növekedési kilátásokat, és Kínából terjed a koronavírus. A piacon az indiai aranyvásárlások emelkedését várják, miután ezek tavaly 3 éves mélypontra estek. A mostani gazdasági bizonytalanság ugyanis jó eséllyel aranyfelhalmozásra készteti az indiai megtakarítókat.
- Megközelítette tegnap a 100 napos mozgóátlagot az EUR/USD kurzus, innen azonban minimális felpattanást láthattunk. Rövid távon továbbra is az a kérdés, hogy kitart-e a jelenleg 1,107-nél levő nevezetes szint, ugyanis ha elesne, akkor nagyobb tér nyílhat meg lefelé.
- Az amerikai és az európai **határidős piacok** is a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 21.	4:01	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	jan.	-0.1%	-0.1%	-0.1%
jan. 21.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	nov.	3.2%	3.1%	
jan. 21.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	nov.	3.8%	3.8%	
jan. 21.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	dec.	28.8		
jan. 21.	11:00	GE	ZEW index	jan.	-19.9	-13.5	
jan. 21.	11:00	EMU	ZEW index	jan.	11.2		
jan. 22.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	30.2%		
jan. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	dec.	0.56	0.15	
jan. 22.	16:00	US	Használtlakás értékesítések (hó/hó)	dec.	-1.65%	1.5%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nagy volatilitást mutatott tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Miután a délelőtti nagyobb forintgyengülés eredményeképpen a történelmi csúcsa közelébe ért az EURHUF, az MNB FX-swap tendere után hirtelen forinterősödés bontkozott ki. Az ok az volt, hogy a tegnapi tenderen a jegybank némileg csökkentette a bankközi többletlikviditást. Bár a 38 Mrd forintos csökkentés a teljes kinnlévő állományhoz képest elhanyagolható nagyságú, a lejáratok meg nem újítását a piac úgy értelmezhetette, hogy a jegybank már nem szeretne további jelentősebb forintgyengülést. Az elkövetkező időszakban ismét a szokásosnál nagyobb figyelem övezheti a heti tendereket.



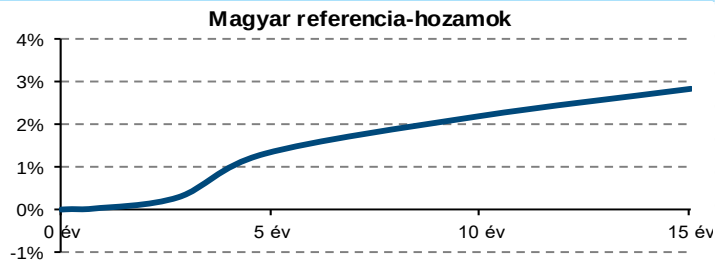
A mai nyitásban mindenesetre ismét gyengül a forint, s az euróval szembeni kurzus 335 felett tartózkodik. Egyelőre tehát nem fordult meg a forint gyengülésének trendje.

			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	44 470,93	0,11%	EURUSD	1,1093	-0,02%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 329,62	0,39%	USDJPY	109,96	-0,20%	O/N	0,05	-0,45	1,53	-0,68	0,68
Nikkei225	23 864,56	-0,91%	EURHUF	335,18	0,18%	1 hónap	0,12	-0,46	1,65	-0,63	0,65
DAX	13 548,94	0,17%	USDHUF	302,17	0,20%	3 hónap	0,16	-0,39	1,82	-0,63	0,70
Shanghai	3 052,14	-1,41%	CHFHUF	312,28	0,28%	6 hónap	0,22	-0,33	1,84	-0,64	0,74
			EURPLN	4,2438	-0,01%	12 hónap	0,28	-0,24	1,92	-0,57	0,80
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,82	0,0bp	cseh	1,69	4,1bp	Kukorica		172,50	Arany		1559,85
német	-0,22	-0,3bp	lengyel	2,33	0,8bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	1,35	-2,3bp	magyar	2,19	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)		195,75	Ezüst(\$/uncia)		17,99
spanyol	0,44	-1,9bp	román	4,26	-1,5bp	Brent kőolaj		64,63	Réz		6259,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.01.20	változás
3 h.	0,00%	0bp
6 h.	0,01%	0bp
12 h.	0,02%	-1bp
3 év	0,29%	0bp
5 év	1,31%	3bp
10 év	2,19%	4bp
15 év	2,84%	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.”