

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. február 3.

- **Kemény tárgyalásokat ígér Boris Johnson az EU-val, az év végéig kellene megállapodásra jutni**
- **Likviditást bővített a piacon a kínai jegybank**
- **Stabilizálódni látszik a forint, ma fókuszban a jegybanki devizaswap tender lesz**

Hazai hírek, makrogazdaság

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A héten a szokásos ütemezésnek megfelelően diszkont aukciókat tart az ÁKK.
- Kissé tovább csökkentek a hosszabb oldali referenciahozamok az állampapírok másodpiacán pénteken. A 3 éves referenciahozam 0,50%-on, az 5 éves 1,32%-on, a 10 éves pedig 2,07%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

0,2%-kal nőttek hó/hó alapon a személyi jövedelmek az **USA-ban** decemberben a várt 0,3%-kal szemben, míg a **személyi kiadások** a vártak megfelelően 0,3%-kal nőttek. Az innen számolt PCE árindex 1,6%-os növekedést mutatott év/év alapon, ugyanúgy, ahogy a PCE maginflációs mutató is.

A megmaradó republikánus fölénynek köszönhetően leszavazta pénteken az Amerikai Szenátus, hogy újabb tanúk meghallgatására kerüljön sor Donald Trump alkotmányos lemondatási eljárásának ügyében. Ezzel pedig gyakorlatilag már csak formalitássá vált a most szerdai szenátusi szavazás, ahol döntés születik arról, hogy idő előtt távoznia kell-e Donald Trumpnak az elnöki székből. Ehhez 2/3-os szenátusi többség kéne, de már elegendő republikánus szenátor jelezte, hogy ő ez ellen fog szavazni. Így minden bizonnyal 2020-ban ismét Trump fogja képviselni a republikánusokat az amerikai elnökválasztáson. Az pedig, hogy ki lesz a demokraták részéről az ellenfele, a következő hónapokban fog eldőlni az egyes államokban tartott szavazások után. Az első ilyenre a mai napon kerül sor Iowa-ban. Az országos szintű közvélemény-kutatások alapján továbbra is Joe Biden, korábbi alelnök vezet a demokratáknál, akit Bernie Sanders követ.

Boris Johnson a Brexitet követő első beszédében kemény tárgyalásokat ígért az EU-val a szabadkereskedelmi megállapodásról. Harcias megnyilvánulása nem meglepő, hasonló álláspontot képviselt a Brexittel kapcsolatban is és most a tényleges szétválást és jövőbeli gazdasági kapcsolatokat meghatározó tárgyaláson sem lehetett másra számítani. Továbbra is év végéig szeretne az EU-val megállapodásra jutni.

A kínai jegybank 21,4 milliárd dollárnyi likviditást juttatott a piac számára 7, illetve 14 napos repo ügylet formájában. A repo ügyletek kamatát 10 bázisponttal (a 7 naposét 2,4%-ra, a 14 naposét 2,55%-ra) csökkentették, mellyel egyes vélemények szerint egy kamatcsökkentést készíthet elő a jegybank, illetve további likviditás növelés is jöhet a következő napokban.

A koronavírus mostanra már csaknem 17.400 embert betegített meg és 362-en bele is haltak. A hétvégén mintegy 6.000 fővel nőtt a megbetegedettek száma.

A vártnál kisebb mértékben, 51,5 pontról 51,1 pontra csökkent a **Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index.**

Nemzetközi piacok

- Rég nem látott eséssel zárták a pénteki kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**, a koronavírus miatti kockázatok hatására többen profitot realizálhattak a hétvége előtt. A Dow 2,1%-kal, az S&P500 1,8%-kal, a Nasdaq 1,6%-kal esett a pénteki kereskedésben.
- Pénteken csökkentek az **európai részvénypiacok**. A CAC40 1,1%-ot, a DAX és a FTSE100 pedig 1,3%-ot esett.
- Bő egy hét után ma újra kinyitott a **shanghai tőzsde**, ahol 7,7%-os eséssel indult újra a kereskedés. Hasonló méretű esésre utoljára 2015-ben volt példa. A Nikkei 1%-ot csökkent, míg a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett. Bár a shanghai tőzsdén ma újraindult a kereskedés, de a kínai gazdaság nagy része még továbbra is áll, így a kínai tőzsdedefüggőlegyet meghosszabbította a negyedéves eredmény közzétételi időpontját, azt egészen április végéig megejtetik a cégek.
- A **WTI** ma reggel 51,7 dollár volt a közeli határidőre, mivel a befektetők aggódnak amiatt, hogy a koronavírus okozta gazdasági visszaesés az olajkeresletet is alapjaiban csökkenti a világban. Kínai források szerint a kínai olajkereslet napi 3 millió hordóval is visszaeshet, ami a teljes kínai fogyasztás 20%-a lehet. Kína naponta 14 millió hordó olajat használ és messze a legnagyobb olajimportőr a világban. Ez a járvány okozhatja a legnagyobb keresleti sokkot a 2008-as válság óta. A koronavírus terjedése az OPEC+ -ra is hatással bírhat, mivel egyre erősebb a nyomás a kartellen, hogy vágja vissza az olajtermelését. A hírek szerint informálisan napi 500 ezer hordó termelés csökkentésen gondolkodik a szervezet.
- Az **arany** 1.578 dollárig emelkedett, majd stabilizálódott a kurzus, miután a hétvégén a koronavírus tovább terjedt. A legutóbbi SARS vírus esetén az arany emelkedett, de a keresletre negatív hatással bírt a kínai fizikai aranykereslet süllyedése. Kína jelentős likviditást töltött a bankrendszerébe, hogy támaszt nyújtson a gazdaságnak.
- 1,103-ról egészen 1,11 közelébe emelkedett az **EURUSD** kurzus pénteken. Mindez úgy következett be, hogy az Eurózónából a vártnál gyengébb GDP és inflációs adatok láttak napvilágot, ami inkább ellenkező irányú mozgást feltételezett volna. Így elképzelhető, hogy inkább hóvégi átsúlyozások álltak az EURUSD kurzus emelkedése mögött, amit az is erősíthet, hogy ma reggelre 1,107 közelébe süllyedt vissza. A ma érkező ISM feldolgozóipari index az USA-ból valószínűleg komoly hatással lehet a devizapárra.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
febr. 3.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	48.4		48.8	
febr. 3.	2:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	dec.	5.4%		-6.3%	
febr. 3.	2:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	51.5	51	51.1	
febr. 3.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	jan.	53.9	53.9	52.5	
febr. 3.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	dec.	2.1%		2.4%	
febr. 3.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	45.2	45.2		
febr. 3.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	47.8	47.8		
febr. 3.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	49.8	49.8		
febr. 3.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	51.7	51.7		
febr. 3.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	jan.	47.8	48.5		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Pénteken a stabilizálódás jeleit mutatta a forint, a megelőző napok volatilis mozgásaihoz képest nem mozdult el érdemben az árfolyam. Összességében a nyitó 337,1-ről zárásra 337,3-ra emelkedett az EURHUF devizapár.

A továbbiakban a fókuszbán a mai MNB-s FX-swap tender lehet. Mivel az bankközi piac többletlikviditás az elkövetkező időszakban jelentősen csökkenhet – és erről a jegybank is kiadott egy tanulmányt az elmúlt héten – nem lenne meglepő, ha ma nem változna a kinnlévő 2185 Mrd forintos állomány.

Technikailag nézve 337 forint környékén, a rövidtávú emelkedő trendcsatorna tetején némi stabilizálódás jeleit mutatta az EURHUF kurzus az elmúlt napokban, érdemi fordulatról azonban egyelőre még korai lenne beszélni.



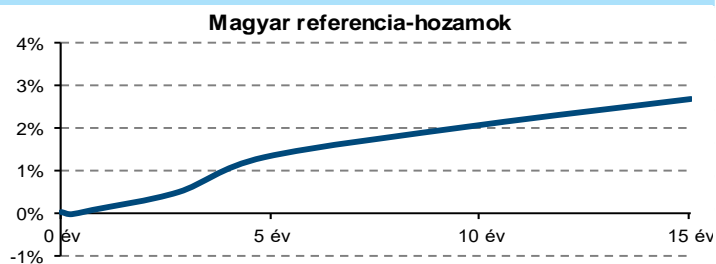
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	43 072,08	-0,99%	EURUSD	1,1075	-0,16%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 225,52	-1,77%	USDJPY	108,64	0,27%	O/N	0,09	-0,45	1,57	-0,69	0,68
Nikkei225	22 971,94	-1,01%	EURHUF	337,31	0,01%	1 hónap	0,17	-0,45	1,66	-0,70	0,71
DAX	12 981,97	-1,33%	USDHUF	304,56	0,15%	3 hónap	0,24	-0,39	1,75	-0,70	0,76
Shanghai	2 746,61	-7,72%	CHFHUF	315,69	0,06%	6 hónap	0,27	-0,34	1,75	-0,63	0,82
			EURPLN	4,2937	-0,10%	12 hónap	0,38	-0,28	1,81	-0,60	0,88

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,51	-7,9bp	cseh	1,49	-1,5bp	Kukorica	168,50	Arany	1575,17
német	-0,43	-2,8bp	lengyel	2,12	-4,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,93	-0,7bp	magyar	2,07	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	191,00	Ezüst(\$/uncia)	17,72
spanyol	0,23	-3,7bp	román	4,21	3,4bp	Brent kőolaj	56,14	Réz	5567,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állam papírpiazi referenciahozamok

	2020.01.31	változás
3 h.	0,03%	0bp
6 h.	-0,02%	-1bp
12 h.	0,08%	0bp
3 év	0,50%	1bp
5 év	1,32%	-1bp
10 év	2,07%	-2bp
15 év	2,69%	-3bp



„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 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.”