

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 8.

- **3,5%-kal nőtt a magyar ipari termelés novemberben a KSH előzetes adatai alapján**
- **Negatív meglepetés az amerikai szolgáltatóipari index decemberben**
- **4,7%-kal csökkent a német ipari termelés**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap a Magyar Nemzeti Bank.** A jegybank az egy hónapos lejáraton 50, a három, hat és tizenkét hónapos lejáratokon pedig rendre 25-25-25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve a jegybank által ezen az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1987 milliárd forint maradt.

A **KSH közleménye** szerint az **ipari termelés volumene** novemberben 4,0%-kal haladta meg az egy évvel korábbit a nyers adatok alapján. Munkanaphatástól megtisztított adatok alapján pedig a termelés 3,5%-kal emelkedett éves szinten, ami meghaladta 2,2%-os várakozásunkat, de alatta maradt az 5,3%-os Bloomberg konszenzusnak. A szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás novemberben az előző hónaphoz viszonyítva 1,1%-kal csökkent

### Piaci áttekintés

- Tegnap kissé felfelé korrigáltak a leghosszabb kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,22%-on maradt, az 5 éves hozam 2 bázisponttal 2,31%-ra, a 10 éves hozam pedig 6 bázisponttal 2,88%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, 40 Mrd forintnyi felkínált mennyiséggel.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Az amerikai kereskedelmi miniszter, Wilbur Ross szerint nagyon jó esély van arra, hogy a két ország megállapodjon a főbb vitapontok kérdésében.** Emellett az is pozitív, hogy a tegnap kezdődő személyes tárgyalásokon a kínai miniszter-helyettes, Liu He is megjelent, ami a kínai fél elkötelezettségét bizonyítja.

Újabb Fed jegybankár vágta vissza idénre tervezett kamatemeléseinek számát. Ezúttal Raphael Bostic (nem szavazótag idén), az atlantai Fed elnöke nyilatkozta azt, hogy míg tavaly ilyenkor 2 kamatemelést tartott elképzelhetőnek 2019-re, most inkább már csupán egyet preferálna. Ezzel bővítette azon jegybankárok táborát, akik a mostani gazdasági helyzetben csak nagyon óvatosan járnának el a további kamatemelésekkel. Bostic szerint amennyiben idén lefelé mutató kockázatok materializálódnának egyszer sem emelne kamatot, míg amennyiben a felfelé mutatók, akkor kétszer is emelne.

**Elmaradt a vártól az ISM szolgáltatóipari indexe az USA-ban,** azonban nem láttunk akkora negatív meglepetést, mint amit korábban a feldolgozóipari adatnál. Az index értéke 57,6 pont lett a várt 58,5 és az előző havi 60,7 ponttal szemben. Ez az érték továbbra is jócskán az 50-es, még éppen bővülést jelző szint felett van.

Az EKB idei első beszédében a jegybank alelnöke, Luis de Guindos arról beszélt, hogy gazdasági reformokra van szükség az európai növekedés érdekében és ismét hangsúlyozta, hogy önmagában a monetáris politika nem elégséges a gazdasági növekedés fellendítéséhez.

**Óriásit esett novemberben a német munkanaphatással tisztított ipari termelés, a várt 0,8% helyett 4,7%-os visszaesés következett be év/év alapon, szemben az októberi mérsékelt növekedéssel.**

Kim Jong Un ismét Kínába utazott, immáron negyedszer, hogy a kínai elnökkel egyeztessen. Az egyeztetések egyik fontos témája várhatóan a nukleáris leszerelési program lesz.

11 milliárd dollárral 3072 milliárd dollárra emelkedett decemberben a kínai devizatartalék, ami a vártnál 1 milliárd dollárral nagyobb növekedés.

## Nemzetközi piacok

- Kitartott tegnap is a jó hangulat az **amerikai részvénytőzsdéken**, a Dow 0,4%-kal, az S&P500 0,7%-kal, a Nasdaq 1,3%-kal került feljebb.
- Az **európai részvénytőzsdék** tegnap nyitáskor mutatott ereje hamar alábbhagyott és hamar kisebb csökkenés bontakozott ki az indexeknél. A DAX 0,2%-ot a CAC40 és a FTSE100 egyaránt 0,4%-ot csökkent.
- Vegyesen teljesítettek az **ázsiai indexek**. A Shanghai index 0,3%-ot csökkent, míg a Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei pedig 0,8%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 48,6 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy a másfél év legnagyobb olajpiaci rallyja folytatódik. A befektetők bíznak abban, hogy az USA és Kína meg tud állapodni a kereskedelmi kérdésekről, így a gazdasági növekedés folytatódhat. Szintén fontos fejlemény, hogy az OPEC termelés-csökkentésének köszönhetően eshetnek a globális készletek és az USA nyersolaj tartalékai is. A hírek szerint a palaolaj termelés bővülése megállhat a következő hónapokban, így az EIA számai is süllyedést mutathatnak.
- Az **arany** 1.282 dollárig süllyedt, miután tegnap jó piaci hangulat uralkodott a tőzsdéken. A befektetők bíznak abban, hogy az újrakezdett USA és Kína közti tárgyalások eredménnyel zárulnak, ami lendületet adhat a növekedésnek és visszavetheti az arany iránti érdeklődést. Az indiai fizikai vásárlások a magas árak miatt estek tavaly, az arany import ötödével csökkent a hírek szerint.
- Gyengült az **euró** a dollárhoz képest tegnap. Folytatja 1,13-1,15 közötti oldalazását a kurzus, ma reggel éppen a kereskedési sáv tetejéről pattant le az árfolyam, már 1,144-en tartózkodik. A ma reggeli rendkívül gyenge ipari termelés adat Németországból továbbra is azt támasztja alá, hogy nem képes egyelőre kilábalni az eurozóna gazdaság a gödörből, enélkül pedig nehéz lesz érdemben erősödni az eurónak. Eközben az USA-ba úgy tűnik megérkezett a globális gazdasági növekedés lassulása az iparba, ez pedig a dollárnak nem kedvez (például emiatt fogalmaz mostanában óvatosan a kamatemelésekkel a Fed). E hatások eredőjeként továbbra is oldalazás jellemezheti a kurzust.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

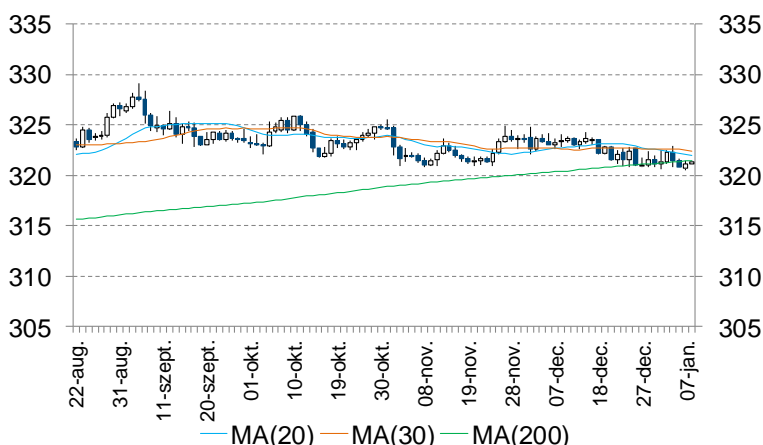
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	nov.	0.5%	-0.8%	<b>-4.7%</b>	
jan. 8.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	nov.	3.3%		<b>3.5%</b>	
jan. 8.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	dec.	-6.2	-6.2		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott érdemben tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 320,7-ről zárásra 321,2-re emelkedett az EURHUF, azaz minimális forintgyengülés következett be. A mai nyitásban is 321 felett maradt a kurzus.

A tegnapi devizaswap tender eredménye monetáris politikai szempontból semlegesnek mutatkozott, hiszen az eszköz által biztosított, a bankközi piacon kinnlévő forintlikviditás állomány változatlan maradt. Nagy kérdés, hogy a jegybank mikor és milyen ütemben kezdi el ennek az állománynak a csökkentését, ami az első érdemi lépés lehetne, ami a monetáris politika normalizációjának irányába mutatna. Mindenesetre az ECB és a Fed kamatemeléseivel kapcsolatos bizonytalanságok azt sugallják, hogy a jegybanknak lesz tere arra, hogy a normalizációt lassan és fokozatosan hajtsa végre. Összességében így a várhatóan továbbra is lazán maradó monetáris kondíciók és a hosszú ideig negatív tartományban maradó reálkamat fundamentális oldalról nem mutat az érdemi forinterősödés irányába.

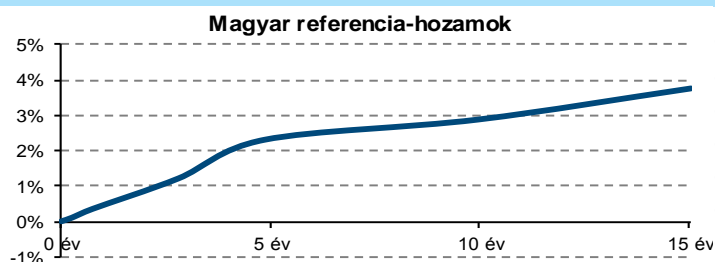


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	40 569,47	1,06%	<b>EURUSD</b>	1,1443	-0,27%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 549,69	0,70%	<b>USDJPY</b>	109,00	0,26%	<b>O/N</b>	0,04	-0,37	2,39	-0,77	0,68
<b>Nikkei225</b>	20 204,04	0,82%	<b>EURHUF</b>	321,38	0,07%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,36	2,52	-0,75	0,73
<b>DAX</b>	10 747,81	-0,18%	<b>USDHUF</b>	280,86	0,34%	<b>3 hónap</b>	0,13	-0,31	2,80	-0,68	0,91
<b>Shanghai</b>	2 526,46	-0,26%	<b>CHFHUF</b>	286,32	0,21%	<b>6 hónap</b>	0,27	-0,24	2,86	-0,63	1,03
			<b>EURPLN</b>	4,2990	0,04%	<b>12 hónap</b>	0,49	-0,12	2,96	-0,51	1,17
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	2,70	2,8bp	<b>cseh</b>	1,75	3,3bp	<b>Kukorica</b>	182,25	<b>Arany</b>		1282,31	
<b>német</b>	0,22	1,3bp	<b> lengyel</b>	2,80	-0,3bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	2,90	0,0bp	<b>magyar</b>	2,88	6,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	205,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		15,55	
<b>spanyol</b>	1,50	2,6bp	<b>román</b>	4,56	0,1bp	<b>Brent kőolaj</b>	57,52	<b>Réz</b>		5923,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állam papírpiacon referenzhozamok

	2019.01.07	változás
<b>3 h.</b>	0,01%	0bp
<b>6 h.</b>	0,11%	-1bp
<b>12 h.</b>	0,36%	-1bp
<b>3 év</b>	1,22%	0bp
<b>5 év</b>	2,31%	2bp
<b>10 év</b>	2,88%	6bp
<b>15 év</b>	3,76%	6bp



„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](http://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.”