

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. szeptember 22.

- Nagy eladási hullám söpört végig tegnap a piacokon
- Kamatmeghatározó ülést tart ma az MNB, nem várunk változást a kamatokban
- Tovább gyengült tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatmeghatározó ülést tart ma az MNB. Nem várunk változást a kamatokban és vélhetően az eszköztárban sem jelentik meg most új elem. Alapvetően kívárasra rendezkedhet be az MNB, a headline inflációs számok ugyanis magasak, ráadásul a maginflációs mutatók 4% felett vannak. Bár az infláció a negyedik negyedévtől lassulhat, az árfolyam sebezhetősége és az inflációs várakozások tartósabb emelkedésének kockázata mindenképpen óvatosságot indokol. Ugyanakkor szigorítás sem valószínű, a törékeny növekedési kilátások, illetve az ismét emelkedő bizonytalanság miatt a járványhelyzet alakulásából eredően. A külső monetáris politikai környezet még hosszú ideig laza maradhat, fenntartva az MNB mozgásterét. Így stabil kamatokra számíthatunk viszonylag hosszabb ideig, felfelé mutató kockázatokat az effektív kamatokra a forint túlzott meggyengülése jelentene szerintünk. A konkrét kamatdöntésnél talán most nagyobb érdeklődés övezi majd az új növekedési és inflációs előrejelzéseket, hiszen a jegybanki stáb várhatóan lényegesen lefelé korrigálja az idei évre vonatkozó GDP előrejelzését.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.
- Emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,23%-on, az 5 éves 1,70%-on a 10 éves pedig 2,38%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Már tegnap napvilágot látott Jerome Powell mai képviselőházi meghallgatására előre megírt beszéde. **Powell szerint sok makrogazdasági indikátor érdemi javulást mutatott az utóbbi időben, de a munkanélküliség és a gazdasági aktivitás ezzel együtt is jóval elmarad a koronavírus előtti szintektől.** Az amerikai gazdaság előtt álló út ezzel továbbra is nagyon bizonytalan a jegybankelnök szerint. Emellett a fiskális és monetáris stimulus további szükségességét is kiemelte Powell.

Az előzetes olasz választási eredmények alapján megszavazták az olasz parlament méretének csökkentését. Az eddigi 945 helyről 600 helyre csökkentik a parlament létszámát részben költségcsökkentési okok, részben pedig a hatékonyabb működés érdekében. Az olasz balközép 3 tartományban győzedelmeskedett az előzetes eredmények szerint a tartományi választáson, így a jelentős jobbra tolódás elmaradt a hétvégi választásokon. A kormánypártok vártnál jobb választási eredménye megerősítheti a kormányt és nem kell tartani egy újabb olasz kormányválságtól, ami pozitív az olasz pénzügyi eszközökre nézve. A koronavírus nem vette el az olasz választók kedvét, az előző választáshoz hasonlóan 53% volt a részvételi arány, igaz idén a távolságtartás érdekében 2 nap is lehetett voksolni.

Tegnap parlamenti meghallgatásán Chrisitne Lagarde ismét megerősítette, hogy szükség esetén az EKB készen áll további gazdaságélénkítő lépésekről dönteni, és ezáltal támogatni a gazdaságot. A gazdaság állapotával kapcsolatban kifejtette, hogy a harmadik negyedévi felpattanás ellenére a gazdasági felépülés még továbbra sem teljes.

Nagy-Britanniában újabb járványügyi intézkedéseket léptetnek életbe, pedig Európán belül már eddig is szigorúnak számítottak az ottani szabályok. A vendéglátóhelyeknek este 10-kor be kell zárniuk és tilos a vendégeket a pultnál kiszolgálni.

Nemzetközi piacok

- **A technológiai szektornak** sikerült ledolgoznia a tegnapi kezdeti esés nagy részét, amivel a Nasdaq 0,1%-os mínuszban zárt. Az S&P500 1,2%-kal, a Dow 1,8%-kal esett, ami jórészt a bankok komolyabb esésének volt betudható.
- Pánikszerűen öntötték tegnap az **európai részvényeket** a befektetők. A DAX 4,4%-ot, a CAC 40 3,7%-ot, a FTSE100 3,4%-ot zuhant.
- **Tovább folytatódik az ereszkedés Ázsiában.** A Hang Seng index 0,6%-ot, a CSI 300 Index pedig 0,2%-ot csökken a kereskedés végéhez közeledve. Japánban ma nemzeti ünnep miatt zárva van a tőzsde, a kereskedés holnap fog újra elindulni.
- A tegnapi részvényeladási hullám a **WTI** árfolyamára is negatívan hatott, ami a közeli határidőre 39,4 dollárig esett. A tegnapi részvénypiaci esést a növekvő amerikai esetszám és a két nagy párt közti vita indította el. A korábbi főbíró halála miatt ugyanis fellángolt a vita a republikánusok és a demokraták között az új vezető bíró jelöléséről, ami miatt sikertelen lehet a megegyezés a tervezett fiskális ösztönző programról. A növekvő járványveszély miatt az Egyesült Királyságban további korlátozásokat fogadtak el, de figyelmeztetést adtak ki, hogy az Egyesült Államokat is újabb hullám fenyegeti. A líbiai kikötők megnyitása pedig a kínálatot növelheti jelentősen, ami szintén az árcsökkenés irányába hat.
- Az **arany** 1.914 dollár volt ma reggel. A tegnapi napon estek a világ részvénytőzsdéi a kialakult amerikai politikai helyzet és a növekvő koronavírus esetszám miatt, ami ismét lezárásokkal fenyeget. A dollár erősödni tudott, mivel koránt sem biztos, hogy sikerül a kongresszusnak megegyeznie az új amerikai költségvetési ösztönző programról. A piac figyeli a héten a FED képviselői és Jerome Powell jegybankelnök beszédeit, ami meghatározó lehet a dollárra és a kamatokra nézve. Az amerikai-kínai viszony továbbra is feszült, a két nagyhatalom álláspontja nem került közelebb egymáshoz.
- **Tegnap az euró kitört a kereskedési sávból és az 50 napos mozgóátlagáig alá esett.** A nap végére enyhén erősödni kezdett, aminek hatására a mozgóátlag felett és a sáv szélén zárt. Ha elesne a mozgóátlag, akkor tovább folytatódhat a korrekció 1,15 dollár irányába.
- Az amerikai **határidős indexek** a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 22.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	szept.	0.6%	0.6%	
szept. 22.	16:00	US	Használatkés értékesítések (hó/hó)	aug.	24.68%	2.39%	
szept. 22.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	szept.	18	12	
szept. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	szept.	-14.7	-14.7	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Tovább esik a forint az euróval szemben.

Tegnap összességében a nyitó 360,3-ról zárásra 362,2-re emelkedett az EURHUF devizapár, de 363 felett is járt a kurzus. A mai nyitásban folytatódik a hazai deviza gyengülése, a globális kockázatkerülés erősödése nyomán. A jegybank mai üzenetei lehetnek kulcsfontosságúak annak szempontjából, hogy a továbbiakban merre mozdul a forint.

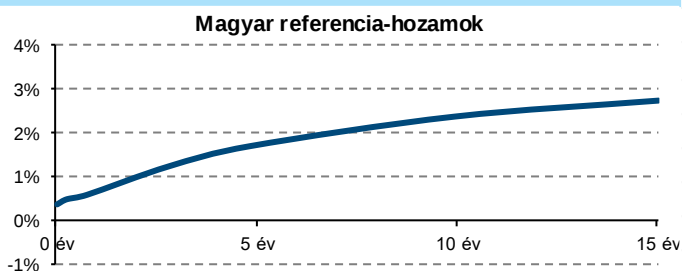


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	32 234,60	0,04%	EURUSD	1,1741	-0,25%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 281,06	-1,16%	USDJPY	104,59	-0,06%	O/N	0,58	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	23 360,30	0,18%	EURHUF	363,03	0,23%	1 hónap	0,60	-0,53	0,16	-0,66	0,05
DAX	12 542,44	-4,37%	USDHUF	309,22	0,50%	3 hónap	0,63	-0,51	0,23	-0,65	0,05
Shanghai	3 273,59	-1,31%	CHFHUF	337,60	0,40%	6 hónap	0,66	-0,47	0,28	-0,68	0,08
			EURPLN	4,5032	0,20%	12 hónap	0,70	-0,43	0,37	-0,60	0,14
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,67	-2,8bp	cseh	0,85	-4,6bp	Kukorica		170,00	Arany		1904,79
német	-0,53	-4,5bp	lengyel	1,29	-5,1bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,92	-4,4bp	magyar	2,38	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)		193,25	Ezüst(\$/uncia)		24,13
spanyol	0,25	-3,2bp	román	3,66	0,0bp	Brent kőolaj		41,44	Réz		6691,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.09.21	változás
3 h.	0,35%	2bp
6 h.	0,47%	8bp
12 h.	0,57%	2bp
3 év	1,23%	1bp
5 év	1,70%	2bp
10 év	2,38%	1bp
15 év	2,75%	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 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.”