

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. szeptember 25.

- **Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter is fiskális stimulust sürget**
- **Javult szeptemberben a német IFO**
- **Megemelte tegnap az MNB az egyhetes betét kamatát, erősödött a forint**

### Hazai hírek, makrogazdaság

#### Piaci áttekintés

- A tegnapi kötvényaukciókon az ÁKK összesen 80,5 Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves papír esetében rendre 1,32%, 1,87% és 2,60% lett.
- Tovább emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,32%-on, az 5 éves 1,80%-on a 10 éves pedig 2,52%-on állt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Szüksége van az USA-nak újabb fiskális stimulusra Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter szerint.** Mnuchin nyitott lenne a demokratákkal tárgyalásokat folytatni erről, amit korábban a demokraták képviselőházi vezetője, Nancy Pelosi is megerősített. Ennek ellenére a demokraták önállóan egy új, 2.400 milliárd dolláros csomag kidolgozásába kezdtek, amit ebben a formában valószínűleg nem fogadnának el a republikánusok. A demokraták korábbi 2.200 milliárd dolláros csomagjával szemben ez a csomag a légitársaságoknak is külön támogatást adna, akik október 1-től akár 80 ezer embert is elbocsátának, amennyiben nem kapnak újabb támogatást.

A lakosság körében tapasztalható egyenlőtlenségek javítására hívták fel tegnap a figyelmet a Fed jegybankárai. Ezek többek szerint a gazdasági növekedést is érdemben visszavetik.

**870 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az elmúlt héten,** ami kissé felülmúlta a 840 ezres konszenzust, és nagyjából stagnálást jelent a megelőző heti 866 ezres adathoz képest. A folyamatban lévő segélykérelmek 12,6 millióra csökkentek. Ezzel összességében az látszik, hogy elég lassú ütemben, de még mindig javuló tendenciát mutat az amerikai munkaerőpiac.

Az EKB vezető közgazdásza, Philip Lane szerint jelenleg a legnagyobb kockázat az EKB számára, hogy az infláció tartósan a jegybanki cél alatt marad. Ez a kockázat miatt továbbra is szükséges az EKB bőséges stimulusa az infláció és a gazdaság élénkítése érdekében.

Tegnap az Eurózána bankjai összesen 174,5 milliárd euró értékű forrást kaptak a TLTRO program keretében. Az összeg a piaci várakozások felső sávjával egyezik meg.

**A vártnál kisebb mértékben, de javultak szeptemberben a német IFO hangulati indexek értékei.** A jelenlegi környezetet és a gazdasági kilátásokat is kedvezőbbnek ítélték meg, mint egy hónappal korábban. A javulás elsősorban az iparvállalatok hangulatának javulásának köszönhető. A válaszokból azonban az is kitűnik, hogy a járvány második hulláma ismét gazdasági nehézségeket okozhat, melyek első körben a szolgáltatászektorra érinthetik a szociális távolságtartás miatt.

Nagy-Britanniában és Franciaországban is új csúcsra emelkedett a napi új koronavírusos megbetegedések száma. Az új megbetegedések terjedése ellenére az egészségügyi ellátórendszerre még nem nehezedett komoly nyomás,

de Spanyolországban már jelentősen emelkedik az intenzív osztályon ápolott betegek száma. A járvány erőteljes hulláma növeli a tőkepiaci aggodalmakat.

A brit parlament a minisztereknek rendkívüli jogkört adna a járvány elleni fellépés érdekében, azonban a javaslat még a Konzervatív Párt képviselői közt is ellenállásba ütközhet, akik továbbra is ragaszkodnának az intézkedések parlamenti jóváhagyásához.

A **török jegybank** tegnap váratlanul 2 százalékponttal 10,25%-ra emelte az 1 hetes repo kamat rátát.

## Nemzetközi piacok

- Minimális emelkedéssel zárták a **vezető amerikai részvényindexek** a tegnapi kereskedést. A Nasdaq 0,4%-kal, az S&P500 0,3%-kal, a Dow 0,2%-kal került feljebb.
- A DAX 0,3%-ot, a CAC40 0,8%-ot, a FTSE100 1,3%-ot csökkent a tegnapi kereskedésben.
- Vegyes kereskedéssel folytatódik a hét **Ázsiában**. Míg a Nikkei 225 Index 0.5%-ot emelkedik, addig a Hang Seng és CSI 300 indexek 0.3 és 0.1%-os csökkenést mutatnak a kereskedés végéhez közeledve.
- A **WTI** 40,3 dollár volt ma reggel az ázsiai kereskedésben, ami még mindig azt jelenti, hogy az elmúlt négy hétből háromban esett az olaj ára a keresleti kilátások miatt. A legérdekesebb hír az volt, hogy Irak októberben sokkal nagyobb mennyiségű olaj eladását hirdette meg, mint amire előzetesen számítani lehetett. Ez egyes vélemények szerint komoly kockázatot hordoz, mivel az olajárak az OPEC megállapodás be nem tartása miatt jelentősen eshetnek. A héten Líbia kikötőit nyitották meg folyamatosan, mivel megegyezés született a központi kormány és a lázadók között.
- Az **arany** 1.867 dollárig tudott erősödni, de így is az elmúlt időszak legnagyobb heti esésén vagyunk túl az erős dollár miatt. A koronavírus tovább terjed, Franciaországban és az Egyesült Királyságban soha nem látott számú új megbetegedést regisztráltak. Ez várhatóan lezárásokhoz vezet, ami jelentősen rontja a gazdasági kilátásokat. Rövidtávon továbbra is a kamatok alakulása és a dollár lesz meghatározó az aranyra nézve.
- A **legfrissebb PMI számok továbbra is a dollárt favorizálják**. Az európai ipari termelés növekedése ugyan jelentősen felgyorsult, a szolgáltatóipar teljesítménye azonban az ismét fellángoló vírusnak köszönhetően visszaesett, Amerikában pedig továbbra is stabil növekedést mutat mindkettő ágazat. Első körben 1,15-ig is ereszkedhet az euró a dollárral szemben.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

| Külföldi és hazai adatok |       |        |                                         |         |         |      |      |        |               |
|--------------------------|-------|--------|-----------------------------------------|---------|---------|------|------|--------|---------------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                                    | Időszak | Korábbi | Várt | Tény | Fontos | Gyorsjelentés |
| szept. 25.               | 14:30 | US     | Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó) | aug.    | 11.4%   | 1.4% |      |        |               |

## Rövid forintpiaci helyzetkép

A tegnapi nap az MNB megemelte az egyhetes betéti tender kamatszintjét 0,75%-ra. Mivel április óta ez az eszköz kvázi sterilizációs instrumentumnak tekinthető, a lépés effektív kamatemelésnek tekinthető, annak ellenére, hogy az alapkamat 0,6%. A lépés hatására megállt a forint gyengülése és az EURHUF kurzus stabilizálódott, azonban továbbra is 360 felett van. A nagy kérdés, hogy szükség lesz-e további kamatemelésre a forint tartósabb stabilizálásához.



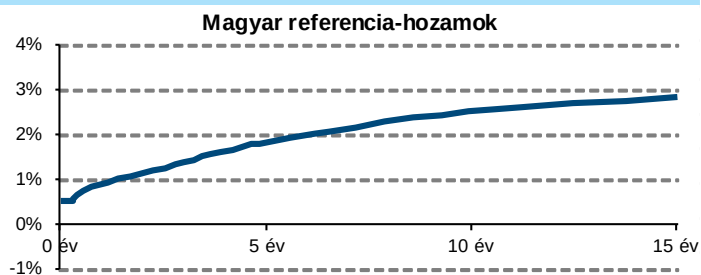
|           |           |        | Devizák | Bankközi kamatlábak (%) |        |          |      |       |      |       |      |
|-----------|-----------|--------|---------|-------------------------|--------|----------|------|-------|------|-------|------|
| Bux       | 31.898,01 | -1,90% | EURUSD  | 1,1674                  | 0,02%  |          | HUF  | EUR   | USD  | CHF   | GBP  |
| S&P500    | 3.246,59  | 0,30%  | USDJPY  | 105,29                  | -0,11% | O/N      | 0,74 | -0,47 | 0,08 | -0,71 | 0,05 |
| Nikkei225 | 23.204,62 | 0,51%  | EURHUF  | 363,13                  | 0,00%  | 1 hónap  | 0,63 | -0,52 | 0,15 | -0,68 | 0,05 |
| DAX       | 12.606,57 | -0,29% | USDHUF  | 311,06                  | -0,02% | 3 hónap  | 0,65 | -0,49 | 0,23 | -0,62 | 0,07 |
| Shanghai  | 3.220,55  | -0,08% | CHFHUF  | 335,83                  | 0,04%  | 6 hónap  | 0,69 | -0,47 | 0,27 | -0,68 | 0,09 |
|           |           |        | EURPLN  | 4,5561                  | 0,00%  | 12 hónap | 0,74 | -0,43 | 0,37 | -0,60 | 0,16 |

| Tíz éves hozamok* (%)                  |       |        |         |      |        | Nyersanyagok         |        |                 |         |
|----------------------------------------|-------|--------|---------|------|--------|----------------------|--------|-----------------|---------|
| USA                                    | 0,67  | -0,6bp | cseh    | 0,81 | -1,8bp | Kukorica             | 172,00 | Arany           | 1870,19 |
| német                                  | -0,50 | 0,4bp  | lengyel | 1,33 | -2,6bp | (€/t, Euronext)      |        | (\$/uncia)      |         |
| olasz                                  | 0,89  | 4,3bp  | magyar  | 2,52 | 1,0bp  | Búza (€/t, Euronext) | 192,25 | Ezüst(\$/uncia) | 23,08   |
| spanyol                                | 0,25  | 2,4bp  | román   | 3,66 | -0,4bp | Brent kőolaj         | 41,91  | Réz             | 6523,50 |
| *előző napi adatok (forrás: Bloomberg) |       |        |         |      |        | (\$/hordó)           |        | (\$/t, LME)     |         |

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

|       | 9/24/2020 | változás |
|-------|-----------|----------|
| 3 h.  | 0,51%     | 1bp      |
| 6 h.  | 0,50%     | 3bp      |
| 12 h. | 0,82%     | 12bp     |
| 3 év  | 1,32%     | 5bp      |
| 5 év  | 1,80%     | 4bp      |
| 10 év | 2,52%     | 1bp      |
| 15 év | 2,84%     | -4bp     |



„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](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.”