

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. október 8.

- **3,4%-ra lassult az infláció szeptemberben a KSH szerint**
- **A német kormány emelheti hozzájárulását a közös európai költségvetéshez**
- **A vártnál jobb inflációs adatok hatására erősödik a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

Pozitív meglepetést hoztak a ma reggel közzétett szeptemberi inflációs adatok. Havi szinten 0,4%-kal csökkentek a fogyasztói árak, így az éves inflációs index 3,4%-ra lassult az augusztusi 3,9%-ról. A maginflációs mutató szintén lassult, 4%-ra a korábbi 4,7%-ról. Úgy gondoljuk, az infláció miatt az MNB-n lévő nyomás érdemben enyhült az adat hatására. Nem várunk ennek megfelelően kamatemelést a mai egyhetes betéti tenderen.

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a három papírból összesen 80 Mrd forint lesz.
- Nem változtak érdemben tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,35%-on, az 5 éves 1,79%-on a 10 éves pedig 2,33%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nem hozott érdemi újdonságot a Fed tegnap megjelent jegyzőkönyve a legutóbbi kamatdöntő ülésről. A jegybankárok szerint a gazdaság és az infláció sokkal gyorsabban pattant vissza, mint amire ők számítottak, ezzel együtt is azonban további fiskális stimulust sürgetnek. Az eszközvásárlási programról a következő ülésen (november 4-5) terveznek részletesen beszélni.

Nyitott lenne Nancy Pelosi, a demokraták képviselőházi vezetője arra, hogy a légitársaságoknak egy külön fiskális csomag keretében adjon segítséget. Ezzel ők lehetnének egyelőre az egyetlen szektor, ahova a választások előtt újabb stimulus érkezik.

Megy az adok-kapok a Brexit tárgyalások kapcsán. Az EU szerint október második felében lehet reális a megállapodás, míg Nagy-Britannia azzal fenyegetőzik, hogy október 15-vel feláll a tárgyalóasztaltól, ha addig nincs megállapodás. Az EU főtárgyalója Michel Barnier azonban nem hisz ennek a fenyegetőzésnek, és szerinte 66% az esélye, hogy végül sikerül megállapodásra jutniuk.

Az Európai Parlament támogatta a javaslatot, hogy 2030-ra az eredetileg tervezett 40% helyett 60%-kal csökkentsék az üvegház hatású gázok kibocsátását az 1990-es szinthez képest. A javaslatot még az Európai Tanácsnak is meg kell vitatnia és jóvá kell hagynia azt. A széndioxid kibocsátási kvóta ára emelkedett a szigorúbb korlátozás lehetőségére, ami magával húzta a földgáz árát is, ugyanis az a szénnél tisztább fűtőanyag.

A spanyol kormány 72 milliárd eurós gazdaságélénkítő csomagot jelentett be a 2021-2023 közötti időszakra, melynek finanszírozása az európai gazdaságélénkítő csomagra támaszkodik. A spanyol gazdaságot az egyik leginkább érintette a járványnak, így a növekedés visszatéréséhez jelentős élénkítésre van szükség.

Német lapértesülések szerint a német kormány 9 milliárd euróval hajlandó megnövelni a hozzájárulását a közös európai költségvetéshez annak érdekében, hogy a közös költségvetés könnyebben elfogadásra kerüljön.

Ma jelenik meg az EKB szeptemberi ülésének jegyzőkönyve, melyből látható lesz, hogy a jegybankárok hogyan vélekednek a növekedés lassulásáról és a deflációs folyamatokról. Ebből pedig már következtetni lehet az újabb jegybanki élénkítésre.

Nemzetközi piacok

- Komoly emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow és a Nasdaq 1,9%-kal, az S&P500 1,7%-kal került feljebb.
- Alapvetően oldalazás jellemezte az **európai részvénypiacokat**. A DAX 0,2%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,1%-ot, a CAC40 pedig 0,3%-ot csökkent.
- Vegyes kereskedéssel folytatódik a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225 Index 1%-os emelkedést, a Hang Seng Index pedig 0,7%-os csökkenést mutat a nap végéhez közeledve. A kínai tőzsde nemzeti ünnep miatt zárva tart, a kereskedés pénteken folytatódik.
- A **WTI** kereken 40 dollár volt ma reggel, miután tegnap az EIA enyhén növekvő USA kőolaj készlet adatot hozott nyilvánosságra: az 501 ezer hordós tartalék növekedés meglepte a piacot, mivel a konszenzus mintegy 1,2 millió hordós készlet csökkenés volt. A Delta nevű hurrikán miatt jelentős lezárások voltak a Mexikói-Öbölben: a hírek szerint a korábbi 22% helyett a termelési egységek 80%-át kellett leállítani az erős szél miatt. Ez már jelentősebb termelés kiesést okozhat a régióban. A piacon továbbra is megy a találgatás, hogy az OPEC+ januártól 2 millió hordó/nap többlet termelést dob-e a piacra. Az eredeti tervek szerint ennyivel növelné a kínálatot a kartell, de a mostani helyzetben ez valószínűleg elmarad, legalább is az egyik legnagyobb kereskedő cég, a Vitol várakozása szerint ez a forgatókönyv fog bekövetkezni. A piaci ár alakulására döntő lehet ez a lépés, mivel a piaci egyensúly nagyon törekeny a gyenge keresleti oldal miatt.
- Az **arany** árfolyama alig változott, miután tegnap az alelnökjelöltek vitája sokkal konstruktívabb hangulatban zajlott, mint Trump és Biden közti csörte. A nemesfém kurszára nem hatott az a hír sem, mely szerint Trump mégiscsak támogatná egy fiskális ösztönző program elindítását az elnökválasztás előtt. A piac szerint erre kevés az esély. Tegnap Kamala Harris demokrata alelnökjelölt támogatását adta egy ilyen csomagnak, ami azt jelenti, hogy ha a közvéleménykutatásoknak megfelelően Biden győz, akkor az elnökváltás után gyorsan elindulhat egy ilyen program. Nancy Pelosi demokrata házelnök is nyitottan bizonyult a légitársaságok megsegítésére, amitől korábban elzárkózott.
- Tovább folytatódik az 50 napos mozgó átlag alatt a kereskedés az euró dollár árfolyamában. A szignifikáns reálkamat különbözet és Biden egyre növekvő előnyének hatására tovább emelkedhetne az árfolyam, ugyanakkor a koronavírus jelenleg nagyobb problémát jelent Európának, mint Amerikának.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	aug.	21	16.2	16.5	
okt. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	aug.	19.2	16	12.8	
okt. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	aug.	4.7%	1.5%	2.4%	
okt. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	3.9%	3.9%	3.4%	
okt. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	szept.	-2261.3			
okt. 8.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	837	820		
okt. 8.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	11767	11400		
okt. 8.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	49.3			

Rövid forintpiaci helyzetkép

Tovább oldalazott tegnap a forint az euróval szemben 360 körül, a nap végére enyhe erősödés mutatkozott a forintban. A pozitív meglepetést hozó ma reggeli inflációs adatok hatására pedig látványosabb erősödésnek indult a kurzus. Nem várunk kamatemelést a mai egyhetes betéti tenderen.



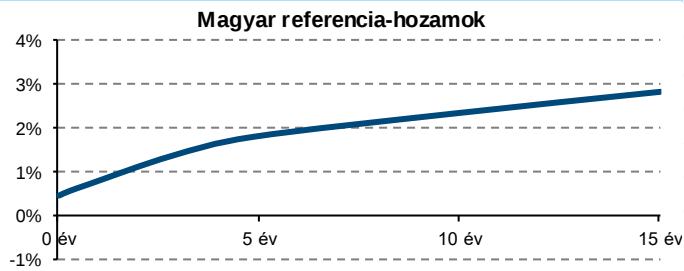
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	33 561,05	-0,27%	EURUSD	1,1778	0,13%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 419,45	1,74%	USDJPY	106,00	0,02%	O/N	0,62	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	23 647,07	0,96%	EURHUF	358,82	-0,03%	1 hónap	0,75	-0,54	0,14	-0,69	0,05
DAX	12 928,57	0,17%	USDHUF	304,65	-0,16%	3 hónap	0,77	-0,51	0,23	-0,68	0,05
Shanghai	3 218,05	-0,20%	CHFHUF	332,59	-0,03%	6 hónap	0,80	-0,49	0,24	-0,72	0,07
			EURPLN	4,4762	-0,16%	12 hónap	0,85	-0,46	0,34	-0,62	0,15

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,79	5,2bp	cseh	0,92	11,0bp	Kukorica	175,75	Arany	1893,17
német	-0,49	1,4bp	lengyel	1,34	-0,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,78	0,9bp	magyar	2,33	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	200,50	Ezüst(\$/uncia)	24,01
spanyol	0,24	0,7bp	román	3,62	0,4bp	Brent kőolaj	42,31	Réz	6679,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.10.07	változás
3 h.	0,45%	0bp
6 h.	0,55%	0bp
12 h.	0,71%	0bp
3 év	1,35%	-1bp
5 év	1,79%	1bp
10 év	2,33%	2bp
15 év	2,82%	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.”