

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. október 14.

- Romlottak a német gazdaság kilátásai a ZEW adatok szerint
- Továbbra sincs megállapodás az EU és Nagy-Britannia között a Brexitről
- Felgyorsulni látszik a forint gyengülése

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma 12 hónapos DKJ aukciót és változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség mindkét papírból 15 Mrd forint lesz.
- Egyelőre nem változtak érdemben tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,21%-on, az 5 éves 1,67%-on a 10 éves pedig 2,18%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A korábbi híreknek megfelelően a WTO döntése értelmében az EU 4 milliárd dollárnyi amerikai termékre vethet ki büntetővámot, amiért az amerikai állam tiltott állai támogatással segítette a Boeinget. Valószínűleg tűnik, hogy az EU az amerikai elnökválasztásig már nem tesz lépéseket és ezt követően is inkább tárgyalási alapnak fogja használni a mostani helyzetet, kevésbé tűnik valószínűnek, hogy a kereskedelmi feszültségeket tovább szítanák vámok kivetésével.

Továbbra sincs megállapodás az EU és Nagy-Britannia között. Boris Johnson ismét megerősítette korábbi fenyegetését, miszerint ha 15-éig nincs megállapodás, akkor feláll a tárgyalóasztaltól és megállapodás nélkül vet véget az EU-val kötött átmeneti időszaknak. Ahogy egyre közelebb érünk a határidőhöz egyre nagyobb az esélye a rendezetlen Brexitek, ami súlyos károkat okozhat a gazdaság számára, a pénz és tőkepiacokon pedig megnövekvő volatilitást okozhat.

Az EKB soron következő október 28-29-i ülését megelőzően nincs egység a jegybankárok között. A holland Klaas Knot szerint további adatokra van szükség mielőtt további lazításról döntenek, míg a spanyol jegybankelnök, Pablo Hernandez de Cos szerint a kilátásokat nagyfokú bizonytalanság övezi, ezért nem dőlhet az EKB elégedetten hátra és további élénkítésre van szükség. Legvalószínűbbnek továbbra is a decemberi élénkítés tűnik, amikor is új növekedési előrejelzés is támogatni fogja a jegybankárok döntését.

Emmanuel Macron fontos járványügyi intézkedéseket jelenthet be ma este. Egyes információk szerint még a kijárási korlátozások újabb bevezetése is felmerült, azonban valószínűleg erre még nem kerül sor. A járványügyi intézkedéseken túl várhatóan gazdasági segítséget is bejelent a leginkább érintett vállalatoknak, elsősorban a turizmushoz kötődő ágazatok számára.

Nagyot romlott a német gazdaság kilátása a tegnapi megjelent ZEW index alapján. A kilátások ugyanis a vártnál sokkal nagyobb mértékben zuhantak, az index a korábbi 77,4 pontról 56,1 pontra esett. Ugyanakkor a gazdaság jelenlegi állapotának megítélése enyhén javult. Az index -66,2 pontról -59,5 pontra emelkedett, enyhén meghaladva a -60 pontos várakozást.

Nemzetközi piacok

Hiába a vártnál kedvezőbb banki jelentések egyelőre lefordultak a csúcsközelből a **vezető amerikai részvényindexek** tegnap. A Dow és az S&P500 0,6%-kal, a Nasdaq 0,1%-kal került lejjebb.

A FTSE100 0,5%-ot, a CAC40 0,6%-ot, a DAX pedig 0,9%-ot csökkent a tegnapi kereskedésben.

Vegyes kereskedéssel folytatódik a hét **Ázsiában**. A Nikkei 0,1%-ot emelkedik, míg a Hang Seng és CSI indexek 0,2%-os és 0,8%-os csökkenést mutatnak a kereskedés végéhez közeledve.

A Brexit körüli tárgyalások határideje vészesen közeleg, a bizonytalanság pedig egyre csak nő. Ennek következtében a tegnapi napon az **euró és a font is gyengülésnek indult a dollárral szemben**. Előrelépés hiányában a korrekció tovább folytatódhat.

A **WTI** kereken 40 dollár volt a soron következő novemberi határidőre. A legérdekesebb hír az volt, hogy a szeptemberi hivatalos adatok szerint Kína 2,3%-kal növelte olajimportját, ami az augusztusi gyengülés után pozitív meglepetés volt. A demokraták és a republikánusok nem kerültek közelebb egymáshoz, így szinte alig maradt esélye annak, hogy a november 3-i elnökválasztást megelőzően a felek kiegyezzenek egymással az új költségvetési csomagról. Mohamed bin Salman és Putyin elnök is felszólította az OPEC tagokat, hogy tartsák be a termelési kvótákat. Az OPEC hivatalosan november 30-án ül össze és döntenek a 2021-től életbe lépő új kvótákról. Az eredeti tervek szerint napi 2 millió hordóval több olajat hozna a felszínre a kartell és Oroszország, ugyanakkor a legfrissebb OPEC jelentés szerint a negyedik negyedévben napi 900 ezer hordóval csökken az OPEC olaja iránti igény. Az IEA is tegnap közzétette havi jelentését, mely szerint a járvány előtti olajkereslet 2023 előtt nem áll helyre. Ezért az OPEC számára nehéz politikai kérdés lesz, hogy mennyire engedjék a tagállamoknak a kutak újraindítását, mivel láthatóan az olaj iránti igény csak lassan éled újjá.

Az **arany**nak elsősorban az infláció megugrása, a gyenge gazdasági aktivitás és a járvány további felerősödése adhat pozitív lendületet. A helyzet nagyon bizonytalan, s bár vannak jelek, mely szerint a világ gazdaságai túl vannak a mélyponton, egyelőre nem látszik egyértelműnek, hogy helyreáll a korábbi rend. Az amerikai elnökválasztás is komoly kockázatokat rejt magába, mivel nem egyértelmű a befutó és az elnökválasztást követően sem lesz egyszerű az új kormányzat felállítása.

Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok									
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény		
okt. 14.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	aug.	-15.5%		-13.8%		
okt. 14.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	aug.	8.7%		1%		
okt. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	aug.	-7.7%	-7%			
okt. 14.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	4.6%				

Rövid forintpiaci helyzetkép

Felgyorsult tegnap a forint gyengülése az euróval szemben. Összességében a nyitó 357,6-ról zárása 361,8-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A mai kereskedésben tovább folytatódott a gyengülés, már 363 felett kereskednek az euróval.

A forint újabb gyors gyengülése miatt ismét előtérbe került a kérdés, hogy emel-e kamatot az MNB a holnapi betéti tenderen. Jelenleg 0,75%-on fogadja be likviditást ebbe az eszközebe a jegybank.

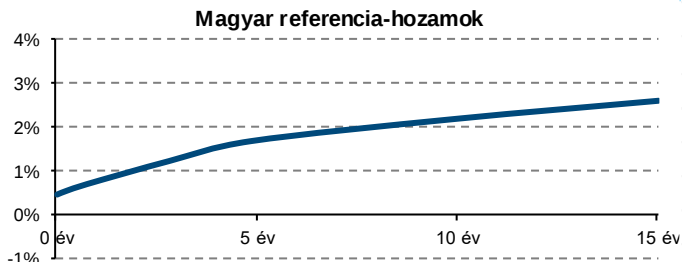


			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	33 305,38	-0,05%	EURUSD	1,1734	-0,10%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 511,93	-0,63%	USDJPY	105,49	0,01%	O/N	0,67	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	23 626,73	0,11%	EURHUF	363,22	0,40%	1 hónap	0,75	-0,54	0,14	-0,67	0,04
DAX	13 018,99	-0,91%	USDHUF	309,53	0,50%	3 hónap	0,76	-0,51	0,23	-0,63	0,05
Shanghai	3 340,68	-0,57%	CHF/HUF	338,25	0,47%	6 hónap	0,79	-0,48	0,24	-0,69	0,07
			EURPLN	4,4913	-0,06%	12 hónap	0,85	-0,47	0,35	-0,62	0,15
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	0,73	-4,7bp	cseh	0,95	2,5bp	Kukorica	178,00	Arany		1894,85	
német	-0,56	-1,1bp	lengyel	1,26	-0,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,66	-1,9bp	magyar	2,18	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	202,75	Ezüst(\$/uncia)		24,10	
spanyol	0,14	-0,2bp	román	3,60	-0,3bp	Brent kőolaj	42,15	Réz		6692,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiaci referenciahozamok											

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.10.13	változás
3 h.	0,44%	0bp
6 h.	0,53%	0bp
12 h.	0,68%	0bp
3 év	1,21%	-2bp
5 év	1,67%	-2bp
10 év	2,18%	1bp
15 év	2,60%	-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, 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.”