

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. október 30.

- Visszapattant az amerikai GDP a harmadik negyedévben
- Újabb lazító intézkedéseket ígért az EKB decemberre
- Továbbra is törékenynek látszik a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint a **bruttó átlagkereset** augusztusban éves szinten 9,1%-kal nőtt.

Piaci áttekintés

- A tegnapi kötvényszerződéseken az ÁKK összesen 93,5 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam az 5, a 10 és a 20 éves papír esetében rendre 1,71%, 2,28% és 2,68% lett.
- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozás látszott tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,27%-on, az 5 éves 1,72%-on a 10 éves pedig 2,29%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Évesített alapon 33,1%-kal pattant vissza a harmadik negyedévben az amerikai GDP a várt 32%-kal szemben, amit a belső fogyasztásban tapasztalt 40,7%-os felpattanás hajtott leginkább.

751 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az elmúlt héten, ami alulmúlta a 770 ezres konszenzust és a megelőző heti 791 ezres értéket. A folyamatban lévő segélykérelmek száma a vártnak megfelelően 7,8 millióra csökkent.

A jegybankoktól megszokott óvatos utalásokkal és sorok közötti utalásokkal szemben **tegnap rendkívül egyértelmű üzenetet küldött az EKB**. A várakozásokkal összhangban még nem változtattak a monetáris kondíciókon, de egyértelművé tették, hogy a decemberi ülésen a stimulus újralibrálására készülnek, vagyis további élénkítés várható. Christine Lagarde a döntést követő sajtótájékoztatóján egyenesen úgy fogalmazott, hogy kicsi az esélye annak, hogy decemberben tétlen marad a jegybank, ugyanis a gazdaság a vártnál gyorsabban veszítette el lendületét. Az EKB elnökszónyi nyilatkozata alapján bármely eszközön változtathatnak, azonban a piaci várakozások alapján a PEPP program kibővítése mellett teszik majd le a voksukat a jegybankárok. A jegybank határozott üzenetére az államkötvények hozamkülönbsége csökkent, mivel a periféria kötvényekben hozamesés volt tapasztalható. A tegnapi jegybanki közlemény meglehetősen erős devizapiaci verbális intervenciót is tartalmazott azáltal, hogy szokatlan módon már a közlemény bevezetőjében, az első néhány sorban olyan tényezőként nevezték a devizaárfolyamot, melyet számításba fognak venni a decemberi döntés meghozatalakor.

A következő napokban **Ausztriában** is szigorúbb korlátozásokat vezethetnek be, az erről szóló politikai és gazdasági egyeztetések már meg is kezdődtek. Az egészségügyi miniszter nyilatkozata szerint november közepére telítődhet a sürgősségi egészségügyi ellátás, ha nem hoznak szigorúbb járványügyi intézkedéseket.

Németországban az eddig koronavírussal regisztrált betegek száma átlépte a félmilliót. A lezárások okozta gazdasági kár enyhítésére Franciaország havi 6 milliárd euró támogatást allokált a szolidaritási alapba és 7 milliárd eurós költséggel számolnak a részfoglalkoztatottság kapcsán.

Szeptemberben a **japán ipari termelés** a várakozást meghaladó 4%-kal emelkedett augusztushoz képest, év per év alapon azonban 9%-kal csökkent a kibocsátás. A német és amerikai ipari termelés is hasonló csökkenést mutat év per év alapon.

Nemzetközi piacok

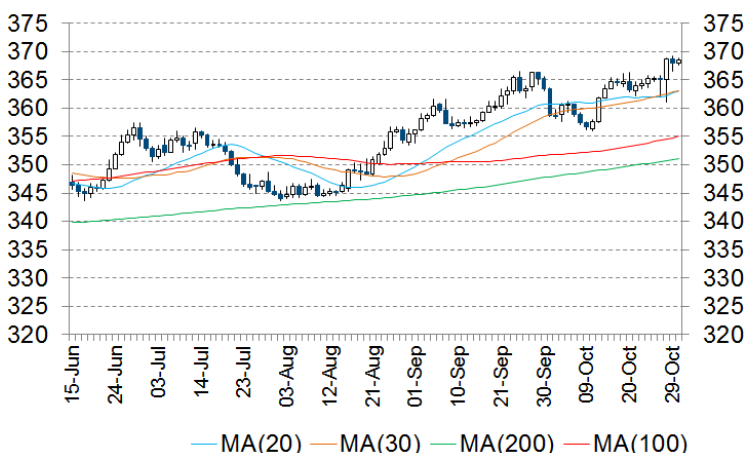
- Emelkedéssel próbálkoztak tegnap nap elején az **európai részvények**, de zárásra elfogyott a lendületük. A CAC40 és a FTSE100 oldalazott, míg a DAX 0,3%-kal magasabban zárt.
- Ázsiában a Nikkei 225 Index 1,5, a Hang Seng Index 1,7, a CSI 300 Index pedig 1,6%-os csökkenést mutat.
- A **WTI** decemberi határidőre 35,6 dollárig esett ma reggelre. A befektetők aggódnak, hogy a növekvő európai és amerikai koronavírus fertőzésszám miatt a gazdasági aktivitás tovább gyengül, ami fékezi a közúti és repülő üzemanyagok iránti keresletet. A határidős árak októberben már 12%-kal estek, ami március óta a legrosszabb teljesítmény. A visszatérő líbiai kínálat is fejfájást okoz, mivel a piac kezd telítődni. A Brent három havi árfolyam különbsége 1,46 dolláros kontingencián van, ami a fél év legmagasabb értéke és jól mutatja, hogy mennyire tart a piac a rövidtávú túlkínálattól.
- Az **arany** 1.879 dollárig tudott visszakapaszkodni, ami azt jelenti, hogy valamennyire csökkent az előző napok esésének a mértéke. Az arany árfolyama már a harmadik hónapja csökken, főleg az amerikai elnökválasztás okozta bizonytalanság miatt. Ehhez még hozzájárult a koronavírus gyors terjedése és a fiskális ösztönző csomag bevetéséről szóló vita. Míg Európában körvonalazódik egy új költségvetési élénkítés, addig az USA-ban csak a jövő heti elnökválasztás után várható új megállapodás. A bizonytalanság erősíti a dollárt, ami viszont az arany árára negatívan hat. A demokrata jelölt, Joe Biden győzelme a piac szerint emelheti az arany árfolyamát rövid távon, de a dollár ereje meghatározó lehet. A pénzügyi alapokba lassult a tőkeáramlás, az ETF-ek így is rekord mennyiségű aranyat tartanak.
- A tegnapi nap tovább folytatódott a befektetők részéről a kockázat csökkentése, aminek köszönhetően az **euró tovább ereszkedett a dollárral szemben**. A devizapár 1,17 alatt járt amikor elkezdődött az ECB legfrissebb sajtótájékoztatója, aminek köszönhetően tovább csökkent az árfolyam. Lagarde erősen utalt arra, hogy decemberben újabb lazító intézkedések érkehetnek.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok									
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény		
okt. 30.	0:30	JP	Munkanélküliségi ráta	szept.	3%	3.1%	3%		
okt. 30.	0:50	JP	Ipari termelés (év/év)	szept.	-13.8%	-9.8%	-9%		
okt. 30.	0:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	szept.	1%	3%	4%		
okt. 30.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított)	Q3	-18.9%	-7.3%	-4.3%		
okt. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	5.5%	6.5%	3%		
okt. 30.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	aug.	250.96		272		
okt. 30.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	aug.	10.8%	10.4%	9.1%		
okt. 30.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	-18.0%	-8.4%			
okt. 30.	10:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q3	-11.3%	-5.5%			
okt. 30.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	-14.8%	-7%			
okt. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	-0.3%	-0.3%			
okt. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	szept.	8.1%	8.2%			
okt. 30.	13:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	szept.	1%	1%			
okt. 30.	13:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	szept.	-2.7%	0.4%			
okt. 30.	13:30	US	PCE maginfláció (év/év)	szept.	1.6%	1.7%			
okt. 30.	13:30	US	PCE infláció (év/év)	szept.	1.4%	1.5%			
okt. 30.	14:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	okt.	62.4	58			
okt. 30.	15:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	okt.	81.2	81.2			

Rövid forintpiaci helyzetkép

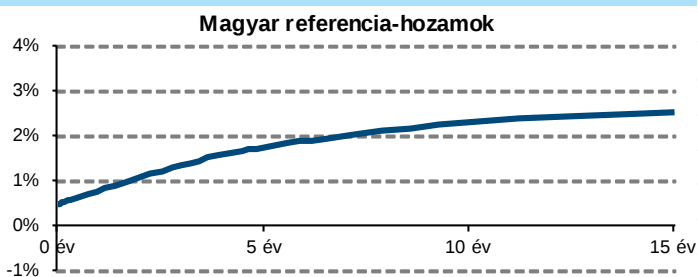
Gyenge pályán mozog továbbra is a forint árfolyama. Tegnap összességében a nyitó 368,6-ról 368-ra csökkent az EURHUF. Az MNB végül nem emelt kamatot a betéti tenderen, az maradt 0,75%. Ennek ellenére tegnap délután mégis valamelyest megnyugodott a forint, amiben az EKB üzenetei is szerepet játszottak. Később azonban ismét visszagyengült a kurzus. Az elkövetkező napokban továbbra is a kockázati étvág változásainak megfelelően ingadozhat a hazai deviza.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	32.047,68	-0,18%	EURUSD	1,1677	0,03%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3.310,11	1,19%	USDJPY	104,39	-0,21%	O/N	0,51	-0,47	0,08	-0,75	0,05
Nikkei225	22.977,13	-1,52%	EURHUF	368,44	0,13%	1 hónap	0,75	-0,55	0,15	-0,69	0,04
DAX	11.598,07	0,32%	USDHUF	315,53	0,11%	3 hónap	0,77	-0,52	0,21	-0,68	0,05
Shanghai	3.224,53	-1,47%	CHFHUF	344,87	0,20%	6 hónap	0,80	-0,52	0,24	-0,69	0,06
			EURPLN	4,6249	0,02%	12 hónap	0,87	-0,48	0,33	-0,63	0,13
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,82	5,2bp	cseh	1,01	-0,8bp	Kukorica		192,00	Arany		1872,08
német	-0,64	-1,1bp	lengyel	1,14	-1,1bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,69	-7,4bp	magyar	2,29	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	205,00		Ezüst(\$/uncia)		23,28
spanyol	0,13	-4,5bp	román	3,46	-0,9bp	Brent kőolaj		37,26	Réz		6729,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)					
Magyar állampapírpiazi referenciahozamok											

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	10/29/2020	változás
3 h.	0,44%	0bp
6 h.	0,53%	0bp
12 h.	0,68%	-1bp
3 év	1,27%	1bp
5 év	1,72%	-1bp
10 év	2,29%	2bp
15 év	2,53%	-1bp



„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.”