

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. november 9.

- **Demokrata elnöke lesz az USA-nak, de a Szenátusban maradhat a republikánus többség**
- **Kezdődik a Brexit tárgyalások utolsó hete**
- **Oldalazik a forint az elmúlt hét nagy erősödése után**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- A megelőző napok hozamcsökkenése után pénteken már nem változtak érdemben a referenciaszintek. A 3 éves hozam 1,13%-on, az 5 éves 1,51%-on a 10 éves pedig 2,07%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Most már szinte biztos, hogy Joe Biden lesz Amerika új elnöke, aki 306-232 arányban vezet Donald Trump előtt. A technológiai részvények elmúlt héten tapasztalt rendkívüli emelkedése nagyrészt azzal magyarázható, hogy jelen állás szerint a Szenátusban marad a republikánus többség. Végső eredményre csak a január 5-i második fordulóban kapunk választ.

638 ezer fővel bővült a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma az USA-ban októberben a várt 580 ezerrel és a megelőző havi 672 ezerrel szemben. A munkanélküliségi ráta 6,9%-ra esett a várt 7,6%-kal szemben a szeptemberi 7,9%-ról. Ezzel kifejezetten jónak mondhatók az októberi adatok, ami egyelőre azt mutatja, hogy tovább tart a gazdasági felzárkózás az USA-ban. A kérdés az, hogy a koronavírus újabb hulláma mennyire hozhat változást ebben a trendben

Az EU jobb kapcsolatot, elsősorban a kereskedelem politikában szeretne jobb viszonyt kialakítani az új amerikai elnökkel, Joe Biden-nel. Ezért Németország azt javasolja a többi EU tagországnak, hogy egyelőre halasszák el annak a 4 milliárd dolláros vámnak a bevezetését, amelyre a WTO döntése alapján lehetőségük lenne, amiért az USA tiltott támogatásban részesítette a Boeinget. A német álláspont szerint nem kell feladni a büntető vámok bevezetésének a lehetőségét, de a jelenlegi időzítés nem megfelelő ehhez, ezért halasztást javasolnak és, hogy majd az új amerikai elnökkel kialakított viszony tekintetében döntsenek a vámokról.

Kezdődik a Brexit tárgyalások utolsó hete. Miután a hétfőn Boris Johnson és Ursula Von der Leyen egyeztettek a Brexittel kapcsolatban ma folytatódnak a tárgyalások. Mindkét fél korábban november 15-ei határidőt szabott az egyezségnek, így elvileg a hét végére le kéne zárni a tárgyalásokat. Ugyanakkor a vasárnapi határidő jogi szempontból nem kötelező érvényű, az azért került meghatározásra, hogy év végéig mind Nagy-Britanniában, mind az EU-ban jogrendbe illeszthető legyen a megállapodás.

A hétfőn komoly személyi változások történtek a török pénzügyi életben. Erdogan menesztette a jegybank elnökét, majd később a török pénzügyminiszter, aki ráadásul Erdogan veje egészségügyi okokra hivatkozva lemondott. A bejelentésekre a török líra erősödésnek indult, ugyanis a befektetők egy ortodoxabb gazdasági megközelítést várnak. Az elmúlt időszakban a török jegybank nem volt hajlandó kamatot emelni, helyette a devizatartalék elégetésével próbálta a török líra árfolyamát stabilizálni, sikertelenül.

Olaszországban 2,5 milliárd eurós gazdaságélénkítő csomagot hagytak jóvá, ami a lezárások által leginkább érintett területeken támogatja a vállalkozókat, például ezekben a térségekben felfüggesztik a novemberi ÁFA fizetést.

Nemzetközi piacok

- A korábbi napok rendkívül erős emelkedését követően pénteken oldalazott az **amerikai részvénytőkepiac**. Az S&P 500 a csütörtöki értékéhez képest változatlan áron zárta a hetet.
- Kisebbségi korrekciót láthattunk az **európai részvénytőkepiacokon** pénteken. Bár a FTSE 100 stagnált, de a CAC40 0,5%-ot, a DAX pedig 0,7%-ot csökkent.
- Rendkívül erős teljesítménnyel indul a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225, Hang Seng, és CSI 300 indexek 2,1, 1,1, és 1,7%-os emelkedést mutatnak.
- A **WTI** 38 dollár felett volt néhány centtel Joe Biden győzelme után. Az új amerikai demokrata elnöknek legalább három területen kellene áttörést elérnie, mind a három terület hatással van az olajkeresletre. Egyrészt fontos a koronavírus járvány kezelése, az amerikai növekedés újraindítása, illetve a klímaváltozás elleni harc. A váltás nem lesz gyors, mivel Trump többször jelezte, hogy jogi oldalra terelik a választási eredményt. A fiskális csomag elfogadása is akadályokba ütközhet, mivel a szenátus többsége republikánus, így a csomagot nem lesz könnyű elfogadtatni. A héten az OPEC és a Nemzetközi Energiaügynökség is kihozza havi jelentését, miközben a legnagyobb OPEC termelők esetében is látjuk majd a termelési számokat. A november végi OPEC ülés lesz még meghatározó, mivel a kartell várhatóan a termelésnövelés januári elhalasztásáról dönt a gyenge kereslet miatt.
- Az **arany** 1.955 dollár volt ma reggel. A múlt heti amerikai elnökválasztás, a politikai bizonytalanság és a FED várható politikája nagyot lendített a nemesfémeken az elmúlt napokban. Az amerikai jegybank folytathatja kötvényszállítási politikáját, ami tovább erősítheti az aranyat. A világ többi központi bankja is növeli a likviditást, ha a FED nagyobb sebességre kapcsol. Ugyanakkor fennmarad a bizonytalanság, hogy mikor jöhet össze a fiskális csomag, mivel ezt a republikánus többségű szenátusnak is el kellene fogadnia. Az arany fundamentumai továbbra is a hosszú távú erősödés felé mutatnak.
- Tovább emelkedett az euró a dollárral szemben**, az árfolyam már 1,18 felett jár. A reálkamatkülönbség, a kevésbé agresszív amerikai külpolitika, és a részvénytőkepiacok markáns emelkedése pozitív hatással bír az árfolyamra, ugyanakkor az Eurozóna gazdasági teljesítménye a vírus okozta lezárások közepette kezd lezakaradni Amerikától.
- 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
nov. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	szept.	16.6	19	26.3
nov. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	szept.	11.9	16	20.8
nov. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	szept.	2.9%	2%	2.3%
nov. 9.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	okt.	-2270.3		

Rövid forintpiaci helyzetkép

Az elmúlt hét utolsó napján – a korábbi gyors forinterősödés után - már nem változott érdemben a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 358,7-ről zárásra 358,8-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban is 358 körül folyik a kereskedés.

A héten a globális hírek és események mellett a holnap esedékes inflációs adatokra és a pénteki GDP adatokra figyelhet a forintpiac.



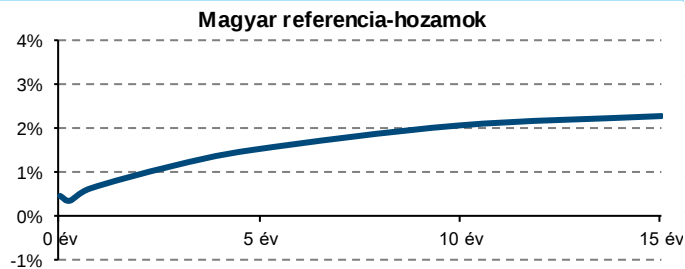
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35 390,44	0,36%	EURUSD	1,1890	0,13%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 509,44	-0,03%	USDJPY	103,52	0,16%	O/N	0,65	-0,47	0,08	-0,75	0,05
Nikkei225	24 839,84	2,12%	EURHUF	358,11	-0,18%	1 hónap	0,75	-0,53	0,13	-0,70	0,04
DAX	12 480,02	-0,70%	USDHUF	301,18	-0,21%	3 hónap	0,77	-0,51	0,21	-0,60	0,04
Shanghai	3 373,73	1,86%	CHFHUF	334,98	-0,22%	6 hónap	0,80	-0,51	0,24	-0,67	0,07
			EURPLN	4,4961	-0,33%	12 hónap	0,85	-0,48	0,33	-0,60	0,12

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	0,82	5,6bp	cseh	1,01	-0,3bp	Kukorica	188,50	Arany	1956,42
német	-0,62	1,6bp	lengyel	1,16	0,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,64	-2,7bp	magyar	2,07	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	208,75	Ezüst(\$/uncia)	25,63
spanyol	0,10	0,7bp	román	3,16	-0,9bp	Brent kőolaj	40,41	Réz	6946,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.11.06	változás
3 h.	0,44%	0bp
6 h.	0,33%	0bp
12 h.	0,61%	-1bp
3 év	1,13%	-1bp
5 év	1,51%	-1bp
10 év	2,07%	0bp
15 év	2,29%	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.”