

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. november 13.

- Pozitív meglepetést hozott a harmadik negyedéves GDP adat itthon is
- Közös online konferenciát tartottak tegnap a vezető jegybankelnökök
- Stabil maradt a forint árfolyama, miközben tegnap a magyar állam devizakötvényt bocsátott ki

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH első gyorsbecslése alapján a harmadik negyedévben a nyers adatok szerint 4,6, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 4,7%-kal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva a hazai GDP. A visszaesés kisebb lett a vártnál. Az előző negyedévhez képest a gazdaság teljesítménye 11,3%-kal nőtt.

Piaci áttekintés

- Csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,10%-on, az 5 éves 1,52%-on a 10 éves pedig 2,15%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vírus terjedése tovább gyorsul a tengerentúlon, ahol a tegnapi nap több mint 144 ezer új fertőzöttről számoltak be a hatóságokat. A legsúlyosabban érintett államokban a kormányzók szigorították a maszkviselési szabályokat és az utazások korlátozására kérték az állampolgárokat. Több államban ismét bezárhatnak a bárok és éttermek, Európához hasonló szigorításokról azonban nem tettek utalást.

Tegnap közös online konferencián vett részt Christine Lagarde (EKB), Andrew Bailey (BoE) és Jerome Powell (Fed) jegybankelnökök. Mindhárom vezető jegybankár korainak nevezte a vakcina kutatási eredmények által kiváltott örömet. Úgy vélik, hogy a vakcina megjelenése csökkenteni fogja a gazdasági kockázatokat, de egyelőre még nem tartunk ott, és továbbra is hónapokra van szükség, hogy a vakcina a reálgazdaságban is pozitív hatást fejthessen ki.

Christine Lagarde után az EKB újabb két monetáris tanácstagja is egyértelműen a további monetáris lazításról nyilatkozott. Madis Müller szerint a TLTRO programot kell kibővíteni, ami a bankok számára nyújt kedvező finanszírozási kondíciókat. Francois Villeroy de Galhau pedig a kedvező és kiszámítható finanszírozás szükségességéről beszélt, ami szintén a TLTRO program kibővítése és meghosszabbítása irányába mutat.

A múlt héten Liu Guoqiang, a PBOC kormányzó-helyettese közölte, hogy lassan el kell kezdeni visszavonni az idén bevezetett monetáris lazító intézkedéseket. Ezt a hozzáállást tükrözte Lou Jiwei, Kína volt pénzügyminiszterének tegnapi beszéde is. A 2016-ban leköszönt miniszter szerint is a hosszú távú stabilitás érdekében a monetáris lazítás nem maradhat állandó. Mindketten egyet értettek abban, hogy a szigorításnak nem szabad váratlanul érkeznie, az időzítés pedig a gazdasági és piaci tényezőktől fog függeni.

Nemzetközi piacok

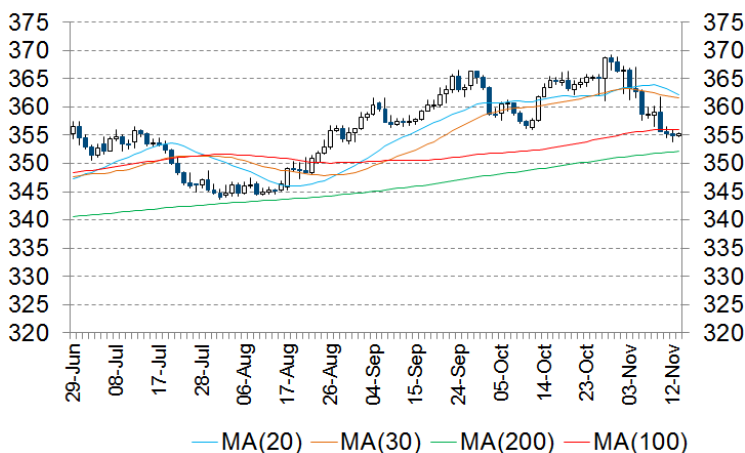
- Gyenge teljesítménnyel zártak tegnap az amerikai indexek. A Dow Jones Industrial Average 1,1%-os, az S&P 500 Index 1%-os, a NASDAQ 100 Index pedig 0,6%-os csökkenéssel zárta a napot.
- Az elmúlt napok emelkedését követően korrigáltak tegnap az **európai piacok**. A FTSE 0,7%-ot, a DAX 1,2%-ot, a CAC40 1,5%-ot csökkent.
- Amerika tegnapi gyenge teljesítménye szokás szerint áterjedt **Ázsiára** is. A Nikkei 225, a Hang Seng, és a CSI 300 indexek 0,5, 0,4, és 1,1%-os csökkenést mutatnak a hét utolsó kereskedési napján.
- A **WTI** 40,4 dollárig süllyedt ma a piacokon, miután a tegnapi EIA adat meglepetésre a nyersolaj készlet növekedését mutatta az Egyesült Államokban. A 4,28 millió hordó tartalék emelkedés már a harmadik heti emelkedő adat. Az EIA 1,2 millió hordó/nappal csökkentette idei olajkeresleti előrejelzését. Az olaj ennek ellenére közel 9%-kal erősödött a héten a hétfői Covid-19 elleni Pfizer vakcina sikere nyomán. A piac arra is számít, hogy a jövő hét elején az OPEC tagok közelebb kerülnek a megegyezéshez a novemberi végi döntéssel kapcsolatban. Az OPEC a korábbi megállapodás felülvizsgálatát kezdeményezi, vagyis a termelés 2 millió hordó/napos növelésére csak áprilistól kerülhet sor.
- Az **arany** stabilan az 1875-1880 dolláros sávban volt ma reggel. A befektetők a hét elejei eufóriát követően egyre inkább ismét a koronavírus fertőzésre figyelnek. Az esetszámok tovább nőnek a fejlett világban és egyre nagyobb az esélye annak, hogy további lezárások és korlátozások lesznek, melyek lassítják a gazdasági aktivitást. Ennek a következménye, hogy megnő a kockázatkerülő eszközök, mint az arany, iránti kereslet. A piac számít arra is, hogy további monetáris és fiskális eszközt vetnek be a jegybankok és a kormányok világszerte, ami további likviditáspumpát jelent. Ez pedig szintén kedvező lehet az arany árára nézve.
- Az **EURUSD** árfolyam a rövidtávú, 20 és 30 napos mozgóátlagról visszapattant és ma reggel is 1,18 körül jegyzik a devizapárt. A növekvő koronavírus esetszámok és a Trump adminisztráció újabb lépései ugyan romló hangulathoz vezettek, de nem okoztak jelentős változást az EURUSD árfolyamában.
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
nov. 13.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q3	-13.6%	-5.4%	-4.6%	
nov. 13.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	-4.3%	-4.3%	-4.4%	
nov. 13.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	nov.	81.8	82		

Rövid forintpiaci helyzetkép

Tegnap közel ötszörös túljegyzés mellett összesen 2,5 milliárd eurónyi államkötvényt bocsátott ki Magyarország. A kibocsátás fele-fele részben oszlik meg a 10 és a 30 éves lejárat között. Ezzel emelkedett a hátralévő átlagos futamidő és az ÁKK előfinanszírozta a jövő évi deviza lejáratot is. Tovább erősödött a forint, az EURHUF árfolyam 355 alá esett ma reggel és 354,8-on jegyzik a devizapárt. Míg a forint erősödött, addig a többi régiós devizánál enyhe gyengülés volt tapasztalható.

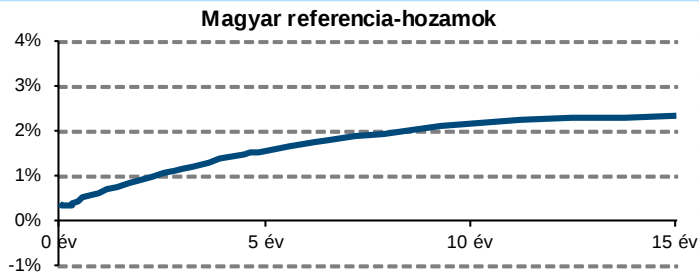


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	37.565,59	-0,39%	EURUSD	1,1827	0,18%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3.537,01	-1,00%	USDJPY	105,04	-0,09%	O/N	0,61	-0,46	0,08	-0,71	0,04
Nikkei225	25.385,87	-0,53%	EURHUF	355,34	0,13%	1 hónap	0,75	-0,54	0,14	-0,69	0,04
DAX	13.091,79	0,30%	USDHUF	300,46	-0,04%	3 hónap	0,77	-0,51	0,22	-0,64	0,04
Shanghai	3.310,10	-0,86%	CHFHUF	328,74	0,03%	6 hónap	0,79	-0,50	0,25	-0,69	0,07
			EURPLN	4,4976	0,14%	12 hónap	0,83	-0,47	0,34	-0,63	0,14
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	0,88	-9,4bp	cseh	1,15	0,0bp	Kukorica	191,25	Arany	1880,13		
német	-0,54	-2,9bp	lengyel	1,21	-1,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,68	-5,4bp	magyar	2,15	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	209,50	Ezüst(\$/uncia)	24,32		
spanyol	0,13	-2,5bp	román	3,17	-2,2bp	Brent kőolaj	43,19	Réz	6934,00		
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	11/12/2020	változás
3 h.	0,36%	0bp
6 h.	0,32%	0bp
12 h.	0,57%	-1bp
3 év	1,10%	-3bp
5 év	1,52%	-4bp
10 év	2,15%	-2bp
15 év	2,32%	-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.”