

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. november 16.

- A vártak megfelelően nőtt az Eurózána gazdasága a harmadik negyedévben
- Tovább javult a kínai gazdaság teljesítménye októberben
- Gyengült pénteken a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Csökkentek pénteken a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,04%-on, az 5 éves 1,48%-on a 10 éves pedig 2,10%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az EKB múlt héten publikált tanulmánya szerint egészen -1%-os kamatig a negatív kamatok haszna meghaladja annak hátrányait. A piaci szereplők egy része azonban úgy értelmezi a jegybanki tanulmányt, hogy a valóságban már megközelíthették vagy elérhették ezt a pontot, ugyanis -0,5% után már jelentősen csökken a pozitív hatások hozadéka, ráadásul a modellnek van egy becslési hibája, amiből adódóan a valóságban nem lehet teljesen kicimentizni a költség/haszon elemzést.

Különösen rosszkor kényszerült karanténba vonulni Boris Johnson miután koronavírus személlyel találkozott. Ugyanis a héten több fontos bejelentést is készült tenni, többek között egy régóta várt zöld tervet, ami egy évtizeden belül megtiltana a belső égésű motorok forgalomba hozását Nagy-Britanniában. Valamint itt van a Brexit is, ahol újabb informális határidő jár le a héten, bár a brit tárgyaló delegáció máris jelezte, hogy a tárgyalások túlnyúlhatnak ezen a héten.

A vártak megfelelően szombaton további szigorításokat jelentettek be Ausztriában. Keddtől egész napos kijárási korlátozás lép életbe, az élelmiszerboltok és gyógyszertárak kivételével az üzleteknek is be kell zárniuk, de még az általános iskolák, fodrászatok és kozmetikusok is bezárnak december 6-ig. A lezárást követően pedig szlovák mintára az egész országra kiterjedő tesztelést fognak végezni.

Angela Merkel ma találkozik a német tartományok vezetőivel, hogy a járványügyi intézkedésekről egyeztessenek. Várhatóan újabb szigorításokat is bejelenthetnek, valamint megkezdik a felkészülést a tömeges oltásra, melynek érdekében még decemberben több száz oltópontot állíthatnak fel.

Nem okozott meglepetést a pénteken megjelent eurozónás harmadik negyedévi GDP adat. Negyedév/negyedév alapon 12,6% volt a felpattanás, ám év/év alapon még így is 4,4%-kal volt alacsonyabb a gazdaság teljesítménye, mint egy évvel korábban.

15 ország, köztük Kína, Japán, Dél Korea, Ausztrália, Új-Zéland, és további 10 délkelet ázsiai ország 8 hosszú év tárgyalás után aláírta a Regional Comprehensive Economic Partnership, röviden RCEP kereskedelmi megállapodást. A kereskedelmi egyezmény a világ népességének és gazdaságának nagyjából a harmadát lefedti, és jelentős győzelmet hozott Kínának, akinek a befolyása a megállapodásnak köszönhetően tovább nő a régióban. Japán kormánya szerint a kereskedett árucikkek 91%-a vámmentessé válik az RCEP-nek köszönhetően.

Tovább javult a kínai gazdaság teljesítménye. Az ipari termelés év per év alapon 6,9%-kal emelkedett októberben, ami megegyezik a szeptemberi növekedéssel és meghaladja az elemzők által várt 6,7%-os értéket. A kiskereskedelmi fogyasztás 3,3%-ról 4,3%-ra gyorsult, bár itt az elemzők 5%-ot vártak.

Nemzetközi piacok

- **Erős teljesítménnyel zárult a hét Amerikában.** A Dow Jones Industrial Average és az S&P 500 Index 1,4, a NASDAQ Composite Index pedig 1%-os emelkedést produkált a hét utolsó kereskedési napján.
- Az **európai indexek** többsége pénteken enyhén emelkedett. A DAX 0,2%-kal, a CAC40 0,3%-kal zárt magasabban, míg a FTSE100 0,4%-ot csökkent.
- Pozitív teljesítménnyel indul a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225, Hang Seng, és CSI 300 index 2,1, 0,5, és 0,6%-os emelkedést mutatnak a kereskedés végéhez közeledve.
- A **WTI** 40,7 dollárig gyengült a soron következő, decemberi határidőre. A piac elsősorban a növekvő koronavírus járvány hatásait becsüli: számos európai ország szigorított a napokban a protokollon, miközben az USA-ban is rekordot döntött az új fertőzöttek száma. Egyelőre Joe Biden nem helyezte kilátásba, hogy szövetségi szintű lezárást kezdeményezne az elnöki beavatása után, de számos állam az USA-ban is már szigorított, hogy csökkentse a kontaktszámot. Az OPEC döntésselőkészítő bizottsága, a JMMC a héten ül össze és ad javaslatot a november 30-án kezdődő tanácskozás résztvevőinek. Egyes vélemények szerint a túlermelés és a gyenge kereslet miatt nemhogy a termelésnövekedés elhalasztását kellene indítványozni, hanem még a meglévő termelés korlátozása lenne a megfelelő lépés. Erre a nehéz anyagi helyzettel küszködő olajtermelők aligha hajlanak, de az tény, hogy a piaci túlermelés egyre kisebb, és a koronavírus járvány miatt lezárások további gyengülését okozhatják az olajkeresletnek.
- Az **arany** ismét erősödni tudott és az árfolyam elérte az 1.887 dollárt ma reggel. Az emelkedés hátterében a növekvő bizonytalanság áll: számos európai ország újabb korlátozó intézkedéseket vezetett be a terjedő járvány miatt, míg az USA-ban is elérte a 160 ezret a napi új koronavírus fertőzöttek száma, ami rekord nagyság. A növekvő átfertőzöttség miatt a kórházak több államban is megteltek. Trump elnök továbbra sem hajlandó elismerni vereségét, sőt a héten várhatóan több Kína elleni lépésre készül. Joe Biden pedig jelezte, hogy ha beiktatják hivatalába, akkor sem fog szövetségi szinten járványkorlátozó intézkedéseket hozni. Egyelőre ez a politikai instabilitás is az aranyat segíti. A republikánus párt Trumpot támogató oldala jogilag támadja továbbra is a november 3-i választásokat, így az elnökváltás akár hónapokra is elhúzódhat.
- Nem okozott meglepetést a pénteki európai GDP adat, ennek ellenére pénteken az adat megjelenése körül enyhén felgyorsult az **EURUSD** emelkedése. A devizapár tovább távolodott a 20 és a 30 napos mozgóátlagtól, így reggel már 1,185 körül jár az árfolyam jegyzése.
- Pozitív hangulat uralkodott a főbb amerikai és európai **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 16.	0:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q3	-28.8%	18.9%	21.4%
nov. 16.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	okt.	6.9%	6.7%	6.9%
nov. 16.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	3.3%	5%	4.3%
nov. 16.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	szept.	-13.8%		-9%
nov. 16.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	szept.	1%		3.9%
nov. 16.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	10.5	13.8	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Míg a régiós devizák többsége pénteken stabil maradt az euróval szemben, addig a forintnál gyors hangulatváltozást láttunk és gyengülésnek indult a forint árfolyama. Péntek hajnal óta már közel 1%-ot gyengült a forint az euróval szemben így ma reggel már 358,3 körül áll a devizapár jegyzése. A héten a holnapi jegybanki kamatdöntés és a hét éves EU költségvetés és Helyreállítási alap csütörtöki elfogadásának fejleményei lesznek a fókuszban, ami a lengyel és a magyar vétó belebegtetése miatt hozhat izgalmakat.

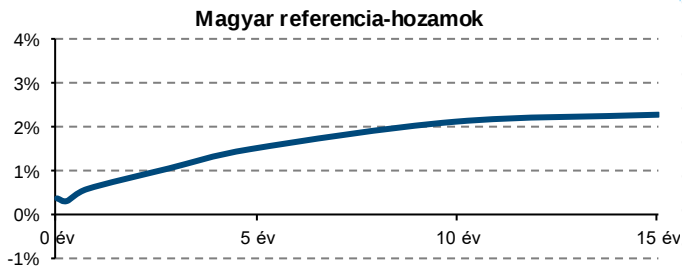


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	37 335,10	-1,00%	EURUSD	1,1851	0,14%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 585,15	1,36%	USDJPY	104,57	-0,06%	O/N	0,62	-0,46	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	25 906,93	2,05%	EURHUF	358,30	0,18%	1 hónap	0,75	-0,53	0,14	-0,70	0,04
DAX	13 076,72	0,18%	USDHUF	302,34	0,03%	3 hónap	0,77	-0,51	0,22	-0,66	0,05
Shanghai	3 339,78	0,90%	CHFHUF	331,48	0,11%	6 hónap	0,79	-0,50	0,25	-0,66	0,07
			EURPLN	4,4809	-0,02%	12 hónap	0,83	-0,47	0,34	-0,60	0,14
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,90	1,5bp	cseh	1,15	0,0bp	Kukorica		190,75	Arany		1890,36
német	-0,54	-2,9bp	lengyel	1,20	-2,8bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,68	-5,4bp	magyar	2,10	-5,0bp	Búza (€/t, Euronext)		209,75	Ezüst(\$/uncia)		24,92
spanyol	0,13	-2,5bp	román	3,18	-2,0bp	Brent kőolaj		43,28	Réz		6982,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.11.13	változás
3 h.	0,36%	0bp
6 h.	0,30%	-2bp
12 h.	0,57%	0bp
3 év	1,04%	-6bp
5 év	1,48%	-4bp
10 év	2,10%	-5bp
15 év	2,26%	-6bp



„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.”