

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. november 20.

- A tegnapi EU csúcs nem hozott megoldást a költségvetési és jogállami vita kapcsán
- Kamatot emelt a török jegybank
- Erősödött tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Tegnap a kötvényszerzőkon az ÁKK összesen 105 Mrd forintot bocsátott ki a három papírból. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves kötvény esetében rendre 0,98%, 1,47% és 2,14% lett.
- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű elmozdulást mutattak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 0,99%-on, az 5 éves 1,48%-on a 10 éves pedig 2,17%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vállalati kötvények, az önkormányzati hitelek, és a közepes méretű vállalatok finanszírozását támogató jegybanki programok az év végével befejezésre kerülnek. A döntést Amerika pénzügyminisztere, Steven Mnuchin, hozta meg, annak ellenére, hogy a Fed a programok meghosszabbítását támogatta volna. A döntés feltehetően azért született, hogy a január 20-án beiktatandó Biden Adminisztráció a Kongresszus jóváhagyása nélkül ne tudja a jegybankon keresztül finanszírozni a demokrata vezetésű önkormányzatokat. A gazdaság szempontjából nem tűnik indokoltnak a döntés, hiszen a vírus terjedése ismét gyorsulásnak indult. Ugyanakkor azt sem lehet mondani, hogy a piacoknak szüksége lenne ezekre a programokra. A márciusban bevezetett programok összesen \$2.3 trillió finanszírozást tudtak volna biztosítani az érintett területek számára, a tényleges kihasználtság azonban nem haladta meg a \$130 milliárdot. Az önkormányzati programot összesen 2 intézmény vette igénybe, elsődleges piacon vállalati kötvény vásárlásra pedig egyáltalán nem volt szükség. A programok lezárásával ráadásul \$455 milliárddal nő a Treasury szabadon felhasználható készpénz állománya. Ez az összeg korábban a jegybanki hiteleket szolgáló fedezetnek volt elkülönítve. A Fed egyéb hitelprogramjai tekintetében, amelyek pénzügyi rendszer likviditásának fenntartására szolgálnak, Mnuchin a 90 napos meghosszabbítást támogatja.

Ahogy az várható volt a tegnapi EU csúcson nem sikerült megoldást találni a költségvetési és jogállamisági vitára. Sőt, éppen az éles ellentét miatt meglehetősen röviden, a beszámolók szerint mindössze fél órában foglalkoztak a témával. Bár továbbra is jelentős ellentét van a vétőző két tagország (Magyarország, Lengyelország) és az EU többi tagállama között de a következő időszakban igyekeznek megoldást keresni az ellentét feloldására. A tegnapi EU csúcsot a járványhelyzet és a vakcinabeszerezések megvitatása dominálta.

Ismét megszakadtak a Brexit tárgyalások, ezúttal azért mert a tárgyalások egyik résztvevője koronavírusos lett. Bár emiatt a formális, személyes tárgyalások szünetelnek, a megállapodás előkészítése még haladhat tovább.

AZ EKB monetáris tanácsának tagja Pablo Hernandez de Cos is megerősítette, hogy elsősorban a TLTRO és a PEPP programokon keresztül várható további monetáris lazítás a decemberi ülésen.

A török jegybank a vártan megfelelően 10,25%-ról 15%-ra emelte a kamatot. Ez óriási fordulatot jelent a török monetáris politikában és a frissen kinevezett új jegybankelnökkel együtt segíthet a török monetáris politika hitelességének talpra állításában.

A japán feldolgozóipari beszerzési menedzser index 48,7-ről 48,3-ra csökkent októberben. A szolgáltatási ipari index 48-ről 47 pontra esett. Eközben ismét defláció alakult ki. Év per év alapon 0,4%-ot csökkent a fogyasztói

árindex októberben, ami megegyezett az elemzői várakozással. A maginfláció -0,2%-ra csökkent, ami 2013 májusa óta a legalacsonyabb érték.

Nemzetközi piacok

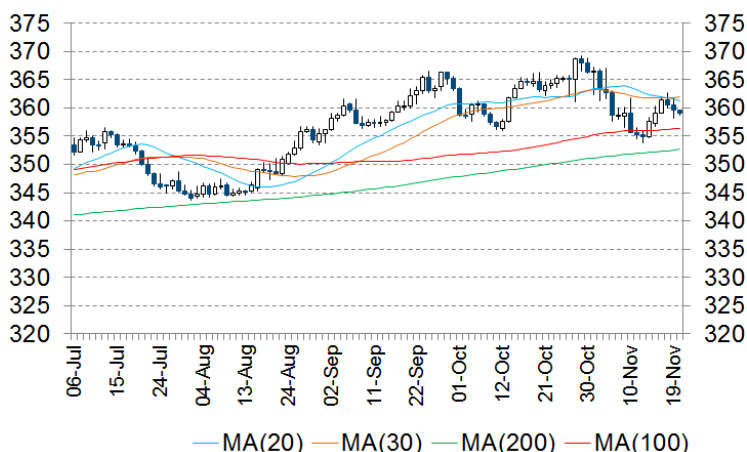
- A nagyrésztvényeket képviselő Dow Jones Industrial Average és S&P 500 indexek 0,2 és 0,4%-ot emelkedtek, a Russell 2000 Index több mint 0,8%-os pluszban zárta a napot.
- Európában** a CAC40 0,7%-ot, a FTSE100 0,8%-ot, a DAX 0,9%-ot csökkent tegnap.
- Vegyes kereskedéssel zárul a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225 index 0,4%-ot csökken, miközben a Hang Seng és CSI 300 indexek 0,3%-os emelkedést mutatnak a kereskedés végéhez közeledve.
- Továbbra is oldalazó mozgás tapasztalható az EURUSD devizapárban**. Ma reggel 1,187-en áll a devizapár jegyzése. Technikai ellenállás továbbra is 1,191 környékén található.
- A **WTI** 41,8 dollárig emelkedett, miután egyre kedvezőbb hírek jönnek a vakcina-fejlesztésről, ez pedig optimizmussal árasztotta el a piacokat, annak ellenére, hogy ismét lezárások vannak világszerte. Az AstraZeneca nevű angol cég közölte, hogy erős immunválaszt tapasztaltak a vakcina kísérletben részt vevő idősebb alanyok között is. Az amerikaiak lényegesen kevesebbet fognak Hálaadáskor utazni, Kaliforniában is egyhavi lezárást hirdettek meg, míg New York bezárta az állami iskolákat. A piac egyre biztosabb abban, hogy 2021-ben jelentős fellendülés lesz az olajkeresletben, mivel a vakcina segítségével megállhat a járvány terjedése. Ezzel szemben áll az utóbbi hetek masszív koronavírus esetszám növekedése, illetve az ezt követő mozgáskorlátozó intézkedések. Az Egyesült Arab Emírátsok képviselői tárgyalóasztalhoz ülnek, hogy vitájukat rendezzék az OPEC-kel, miután a kiszivárgott hírek szerint az arab ország gondolkodik az OPEC-ből való kilépésen.
- Az **arany** 1.864 dollárig gyengült, majd stabilizálódott az árfolyam. A koronavírus vakcináról szóló optimista hírek vitték lejjebb a kurzust elsősorban, miközben az arany ETF-ekből elindult a pénziáramlás. A becslések szerint mintegy 50 tonna arannyal csökkent a fizikailag tárolt mennyiség ezekben az alapokban a Pfizer bejelentése óta. Másik oldalról az aranyra kedvezően hathat, hogy a jegybankok továbbra is növelik a likviditást a piacon, s a bitcoin is csúcs közelében tartózkodik. Az EKB már decemberben jelentős monetáris lazítást szeretne. Hosszú-távon a jelentős adósságnövekedés pedig szintén az arany malmára hajtja a vizet. A szakértők bár a további rövidtávú korrekciót nem zárják ki, továbbra is optimisták az arany hosszú-távú jövőjével kapcsolatban.
- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel, egyedül a FTSE volt minimális pluszban.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 20.	0:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.		-0.4%	-0.4%
nov. 20.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	48.7		48.3
nov. 20.	8:00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	4.6%	4.1%	5.8%
nov. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	okt.	-1%	-0.8%	-0.7%
nov. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	nov.	-15.5	-18	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Míg a régiós devizák jellemzően stabilak maradtak tegnap, addig a forint erősödni tudott az euróval szemben az európai költségvetési viták ellenére is. A rövidtávú mozgásokról (20-30 napos) indult az elmúlt napokban az erősödő tendencia, mely továbbra is kitart. Jelenleg 359 forintot kell adni egy euróért cserébe. Ahogy az várható volt, tegnap sem változtatott az MNB az 1 hetes betéti tender kondícióin, s ezúttal is 0,75%-on fogadott el 1 hetes betétet a bankoktól.

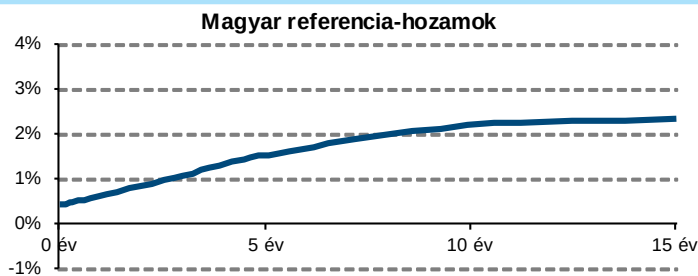


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	38.163,61	-0,52%	EURUSD	1,1875	0,00%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3.581,87	0,39%	USDJPY	103,82	0,08%	O/N	0,60	-0,47	0,08	-0,75	0,05
Nikkei225	25.527,37	-0,42%	EURHUF	359,01	-0,15%	1 hónap	0,75	-0,56	0,15	-0,73	0,04
DAX	13.086,16	-0,88%	USDHUF	302,32	-0,16%	3 hónap	0,77	-0,53	0,22	-0,70	0,05
Shanghai	3.377,73	0,44%	CHFHUF	332,10	-0,12%	6 hónap	0,78	-0,51	0,26	-0,68	0,06
			EURPLN	4,4716	0,00%	12 hónap	0,81	-0,48	0,34	-0,62	0,13
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,83	-4,1bp	cseh	1,16	0,1bp	Kukorica		192,75	Arany		1867,06
német	-0,57	-1,7bp	lengyel	1,18	0,9bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,64	-1,4bp	magyar	2,17	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)		208,75	Ezüst(\$/uncia)		24,15
spanyol	0,07	-1,1bp	román	3,25	2,8bp	Brent kőolaj		44,20	Réz		7093,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		
Magyar állampapírpiaci referenciahozamok											

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	11/19/2020	változás
3 h.	0,39%	2bp
6 h.	0,42%	-1bp
12 h.	0,54%	-1bp
3 év	0,99%	-4bp
5 év	1,48%	-2bp
10 év	2,17%	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.”