

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. november 26.

- Hálaadás ünnepe miatt zárva tartanak ma az USA piacai
- 12%-kal estek vissza a beruházások éves szinten a KSH adatai szerint
- Kissé gyengült tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye alapján a harmadik negyedévben a **nemzetgazdasági beruházások volumene** az előző év azonos időszakától a nyers adatok szerint 12, az előző negyedévitől – szezonálisan kiigazítva – 2,1%-kal maradt el. A 12%-os éves visszaesésén belül az az építési beruházások volumene 16, a gép- és berendezés-beruházásoké pedig 6,2%-kal csökkent.

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. Az 5, a 10 és a 20 éves kötvényekből összesen 80 Mrd forintot kínál megvételre az adósságkezelő.
- Enyhén emelkedtek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon tegnap. A 3 éves hozam 0,99%-on, az 5 éves 1,50%-on a 10 éves pedig 2,17%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az olasz miniszterelnök gazdasági tanácsadója azt javasolja, hogy az EKB a járvány alatt vásárolt államkötvények által megtestesített tartozást engedje el, vagy legalább azokat tartsa a végtelenségig. Az EKB holnapja alapján a PEPP program keretében vásárolt állampapírok értéke szeptember végén 510 milliárd euró volt és a második legnagyobb állományt az olasz állampapírok jelentették 95 milliárd eurós összeggel, ami az olasz államadóság 3-4%-át teszik ki.

Németországban december 20-ig meghosszabbították a járványügyi intézkedéseket, a maszkviselési szabályokon pedig még szigorítottak is. A tiltások jelentős részének feloldása csak januárra várható, a sűrűn lakott területeken a szilveszteri tűzijátékot már most betiltották. A síszezon pedig legalább január 10-ig nem indulhat el.

A **japán gépipari megrendelések** – amik a gyártóipar jövőbeni beruházását tükrözik – továbbra is csökkenést mutatnak év per év alapon. Az októberi 6%-os visszaesés javulás a szeptemberi -15%-hoz képest, Amerikában azonban már emelkednek a megrendelések.

Nemzetközi piacok

- A tegnapi nap egy természetes korrekciót láthattunk a ciklikus papírok árfolyamaiban, ami az elmúlt hetek felülteljesítését követően egyáltalán nem meglepő. A Dow Jones Industrial Average és S&P 500 Index 0,6 és 0,2%-ot csökkentek, míg a NASDAQ Composite Index 0,5%-ot emelkedett. A mai napon az USA tőzsdék a hálaadási ünnepnek köszönhetően zárva tartanak, s gazdasági adatok sem fognak érkezni. Pénteken rövidített kereskedés lesz, magyar idő szerint este 7 órakor fog zárni a részvénytőkepiac.
- Oldalazott tegnap az európai részvénytőkepiacok többsége. A DAX stagnált, a CAC40 0,2%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,6%-ot csökkent.
- Továbbra is vegyes kereskedést láthatunk az **ázsiai tőzsdéken**. A Nikkei 225 és Hang Seng indexek 0,9 és 0,2%-ot emelkednek, a CSI 300 pedig 0,2%-ot csökken a nap végéhez közeledve.
- Az **EURUSD** árfolyama 1,193-on állt ma reggel és ezzel a devizapár áttörte az 1,191 környékén látható szintet mely eddig ellenállást jelentett az árfolyam számára. A következő jelentősebb ellenállás az 1,2-es szint lehet majd.
- A **WTI** 45,7 dollárig emelkedett ma reggelre, miután egyre optimistább a piac az új koronavírus ellenes vakcina hatékonyságával kapcsolatban. Emellett több további hír is segítette az olaj áremelkedését. Egyrészt az amerikai heti készletadat pozitív meglepetést okozott, mivel 754 ezer hordóval csökkent a nyersolaj tartalék az Egyesült Államokban szemben a piac által várt enyhe növekedéssel. Másrészt rakétatámadás ért egy tankert a Vörös-tengeren. A hajó nem sérült súlyosan, a feltételezések szerint hűtő lázadók löhettek a szaúdi olajat szállító egységre. Fontos változás, hogy a határidős árgörbe backwardation állapotba került az elmúlt napokban, ami azt jelenti, hogy a közeli határidős ár felette van a későbbi lejáratú jegyzéseknek. A piacon a közeli leszállításokra enyhe hiány alakult ki, és emiatt kerül többre az idei decemberi leszállítású olaj, mint mondjuk a jövő március. A backwardation általában az egész görbe emelkedését hozhatja magával a piaci szereplők szerint.
- Az **arany** 1.811 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy az 1.800 dollárnál lévő 200 napos mozgóátlag nem sérült meg, tehát továbbra is emelkedő trendcsatornában van a jegyzés. Az arany árfolyamát segítette, hogy az amerikai munkanélküli segélyért folyamodók száma meglepetésre emelkedett, ami gyengébb gazdasági aktivitásra utal. A kongresszus még mindig nem tudott dönteni a fiskális ösztönző csomagról, ami szükséges lenne, hogy a járvány után újrainduljon az amerikai gazdaság. Az arany ETF-ekből továbbra is áramlik ki a tőke. Látható, hogy jelentős spekuláció alakult ki az aranyban korábban, a befektetők az elmúlt hetek vakcina híreit követően nagy mennyiségben adták el a nemesfémbe és váltottak vissza az ETF-eket, ami ezt a látványos áresést okozta. Ezzel együtt a legtöbb szakértő egyetért abban, hogy az arany árfolyama emelkedhet, amíg a reálkamatok negatív szinten állnak. Márpedig ez évekig is fennmaradhat a gyenge gazdasági kilátás és a koronavírus járvány elhúzódó hatásai miatt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 26.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	okt.	-15%		-6%
nov. 26.	13:30	EMU	EKB jegyzőkönyv	szept.			
nov. 26.	15:30	US	USA kereskedési szünnap				

Rövid forintpiaci helyzetkép

Ma délelőtt találkozik Orbán Viktor magyar miniszterelnök lengyel kollégájával, hogy az EU-s költségvetési vétő kapcsán egyeztessenek. A találkozóról szóló hírek mellett az MNB szokásos heti betéti tenderének kamatszintje befolyásolhatja ma leginkább a forintot, azonban a jegybank várhatóan nem fog a 0,75%-os betéti kondíciót változtatni. A forint minimálisan gyengült az euróval szemben, ma reggel 361,2 forintot kell adni egy euróért cserébe.

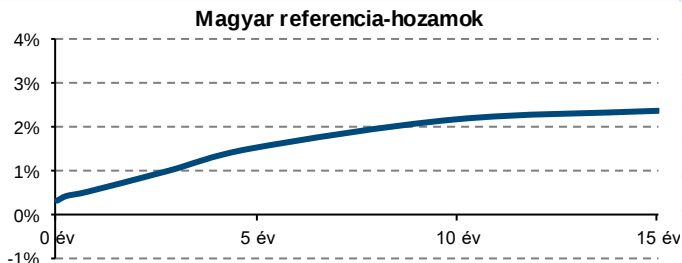


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	39 035,10	-0,03%	EURUSD	1,1932	0,13%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 629,65	-0,16%	USDJPY	104,32	-0,13%	O/N	0,58	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	26 537,31	0,91%	EURHUF	361,15	0,02%	1 hónap	0,75	-0,53	0,14	-0,68	0,04
DAX	13 289,80	-0,02%	USDHUF	302,68	-0,11%	3 hónap	0,76	-0,53	0,23	-0,64	0,04
Shanghai	3 369,73	0,22%	CHFHUF	333,47	-0,03%	6 hónap	0,78	-0,51	0,25	-0,70	0,06
			EURPLN	4,4667	0,03%	12 hónap	0,80	-0,48	0,34	-0,64	0,13
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,88	0,2bp	cseh	1,20	0,5bp	Kukorica		194,50	Arany		1815,71
német	-0,57	-0,5bp	lengyel	1,25	1,9bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,61	0,2bp	magyar	2,17	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)		209,50	Ezüst(\$/uncia)		23,43
spanyol	0,07	-0,6bp	román	3,27	-0,6bp	Brent kőolaj		48,59	Réz		7300,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)					(\$/hordó) (\$/t, LME)						
Magyar állampapírpiaci referenciahozamok											

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.11.25	változás
3 h.	0,30%	0bp
6 h.	0,41%	-1bp
12 h.	0,50%	-2bp
3 év	0,99%	0bp
5 év	1,50%	2bp
10 év	2,17%	1bp
15 év	2,37%	2bp



„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.”