

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. november 27.

- A hétvégén újraindulnak a személyes Brexit tárgyalások,
- 4,3% volt a munkanélküliségi ráta augusztus-októberben a KSH szerint
- Stagnál a forint, a magyar-lengyel vétó ügyében továbbra sincs megegyezés

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint augusztus-októberben a **munkanélküliek átlagos létszáma** 202 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,3% volt. Az adat kedvezőbb lett a várt 4,6%-nál. A foglalkoztatottak száma éves szinten 38 ezer fővel csökkent.

Piaci áttekintés

- A tegnapi kötvényszerződéseken az ÁKK összesen 120 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam az 5, a 10 és a 20 éves kötvények esetében rendre 1,50%, 2,18% és 2,50% lett.
- Enyhén tovább emelkedtek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 1%-on, az 5 éves 1,51%-on a 10 éves pedig 2,19%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az EKB francia tagja Villeroy de Galhau már reagált is arra az olasz javaslatra, ami szerint az EKB-nak el kellene engednie az államadóságek egy részét a gazdasági növekedés támogatása érdekében. Ahogy várható volt, az EKB illetékeseinek nem tetszik a javaslat, Villeroy de Galhau megfogalmazásával élve ez egy veszélyes út lenne.

A hétvégén újraindulnak a személyes Brexit tárgyalások, melyet az egyik tárgyaló fél koronavírus megbetegedése miatt kellett megszakítani.

A várt 10-15 trillió yen helyett 40 trillióra (\$380 milliárdra) emelkedhet a harmadik rendkívüli költségvetési csomag Japánban. A kormány eddig már 58 trillió yen-t tett elérhetővé a válság kezelésének céljából, az új miniszterelnök egyik tanácsosa szerint azonban ez nem elég. Yoichi Takahashi szerint a potenciális és a tényleges GDP között továbbra is 40 trillió yen a különbség, így ekkora mértékű állami beavatkozásra van szükség.

Nemzetközi piacok

- Nagy izgalmakra a mai napon sem kell számítani Amerikából. A részvénypiacok a szokásos 10 óra helyett este 7 órakor zárnak, gazdasági számok pedig nem fognak érkezni. A futures piac enyhe emelkedést jelez előre.
- Kisebbszökkenés jellemezte tegnap az **európai részvényindexeket**. A FTSE100 0,4%-ot, a CAC40 0,1%-ot csökkent, míg a DAX stagnált.
- Erős kereskedéssel ér véget a hét Ázsiában. A Nikkei 225, a Hang Seng, és a CSI 300 indexek rendre 0,4, 0,6 és 1,2%-os emelkedéssel zárják a pénteki napot.
- A **WTI** árfolyama csökkent tegnap, az amerikai Hálaadás ünnepe alacsony likviditást és süllyedő árakat eredményezett. A soron következő januári határidőre az árfolyam 44,9 dollár volt ma reggel. A korábbi jelentős emelkedést követően negatív hírek érkeztek: az Egyesült Államokban gyengék voltak a

makroadatokat és az OPEC-en belüli vita szintén segített lejjebb lökni a kőolaj árát. Az amerikai új munkanélküliek száma nőtt, míg Európában is több ország a korábbinál szigorúbb karatén szabályokat hirdetett meg. Az OPEC-en belüli vita, elsősorban Irak és az Egyesült Arab Emírátsok különállása könnyen azt eredményezheti, hogy a termelésnövelési döntést csak rövidebb időre hozzák meg a felek. A korábbi kiszivárgott hírek szerint három hónapban állapodhatnak meg a kartell tagjai, de lehet, hogy ez az új megegyezés ennél rövidebb időszakra vonatkozik csak. Mind a két arab-öbölbeli ország jelentős költségvetési problémákkal küzd, miközben jelentős termelési tartalékaik vannak.

- Az **arany árfolyama** a 200 napos mozgóátlag felett maradt, a ma reggeli kurzus 1.806 dollár volt. Az amerikai gazdaságról nem túl biztató gazdasági adatok érkeztek: a munkanélküli segélyért folyamodók száma nőtt, míg az amerikai háztartások jövedelme és megtakarítása csökkent az elmúlt időszakban. Az európai részvényárfolyamok is stagnáltak. Segített az arany árfolyamán, hogy az AstraZeneca vakcinájáról kiderült, hogy azt nem teljesen korrekt körülmények során tesztelték, ezért megkérdőjelezhető a 90% feletti hatékonyság. Eközben a fizikai aranyba fektető ETF-ekből folytatódott a pénz kiáramlása, az októberi nagy beáramlást követően az első hónap lehet november az idén, amikor nettó kiáramlás történik ezekből az alapokból. Ezek a hírek összességében az arany stagnálást okozták, jelentősebb mozgásra csak a jövő héten kell számítani, amikor újrainyitnak az amerikai tőzsdék.
- Az **EURUSD** 1,192 környékén stabilizálódott a napokban. A devizapár az EKB jegybankárainak üzenetére sem reagált, akik ismét a decemberi monetáris lazítást készítették elő. Az EKB vezető közgazdásza Philip Lane szerint a kezdeti jelek azt mutatják, hogy az európai pénzügyi piac kezd feszültebbé válni, ami jegybanki lazítást tesz szükségessé. Mivel a piac már beárazta a decemberi lazítást, így az ezt megerősítő nyilatkozatok már nem igazán hatnak a piacokra.
- Az amerikai **határidős indexek** emelkednek ma reggel, míg az európaiak jellemzően kismértékben csökkennek.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 27.	2:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	okt.	10.1%		28.2%
nov. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	okt.	4.4%	4.6%	4.3%
nov. 27.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	nov.	-17.6		

Rövid forintpiaci helyzetkép

Nem hozott meglepetést a tegnapi nap, így az EURHUF továbbra is 360,9 környékén áll. Napközben is csak kisebb mértékű mozgásokat mutatott a kurzus. Tegnap a várakozásoknak megfelelően 0,75%-on tartotta a betéti kamatot az MNB, és ahogy várható volt a magyar-lengyel költségvetési vétő kapcsán sem született áttörő fejlemény, a kérdésben továbbra is kemény viták várhatóak az EU-s tagországok között.



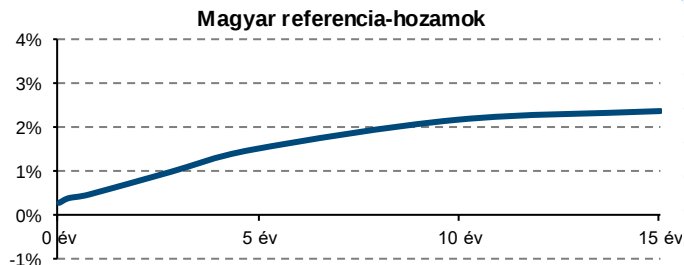
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	39 054,64	0,08%	EURUSD	1,1928	0,13%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 629,65	-0,16%	USDJPY	104,07	-0,18%	O/N	0,59	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	26 644,71	0,40%	EURHUF	361,11	0,06%	1 hónap	0,75	-0,54	0,15	-0,69	0,04
DAX	13 286,57	-0,02%	USDHUF	302,74	-0,05%	3 hónap	0,76	-0,53	0,23	-0,65	0,04
Shanghai	3 408,31	1,14%	CHFHUF	334,10	0,02%	6 hónap	0,77	-0,51	0,26	-0,71	0,06
			EURPLN	4,4756	-0,01%	12 hónap	0,80	-0,48	0,34	-0,62	0,14

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,88	0,0bp	cseh	1,22	1,9bp	Kukorica	194,50	Arany	1809,77
német	-0,59	-2,0bp	lengyel	1,22	-3,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,60	-1,3bp	magyar	2,19	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	210,25	Ezüst(\$/uncia)	23,27
spanyol	0,05	-1,8bp	román	3,27	0,0bp	Brent kőolaj	47,58	Réz	7402,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.11.26	változás
3 h.	0,29%	-1bp
6 h.	0,40%	-1bp
12 h.	0,48%	-2bp
3 év	1,00%	1bp
5 év	1,51%	1bp
10 év	2,19%	2bp
15 év	2,39%	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.”