Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. december 10.

- **Elhárult a magyar és lengyel vétó kockázata az EU-s költségvetés és a Helyreállítási Alap kapcsán, formális döntés a mai EU csúcson születhet**
- **Ma ülésezik az EKB, ahol további monetáris enyhítő lépések jöhetnek**
- **A vétóveszély elhárulása erősítette a forintot**

Hazai hírek, makrogazdaság

Sikerült kompromisszumos megoldásra jutni, s ezáltal elhárult a magyar és lengyel vétó kockázata az EU-s költségvetés és a Helyreállítási Alap kapcsán. A kompromisszum értelmében a jogállamisági feltétel is elfogadásra kerül néhány módosítással. Egyrészt Magyarország és Lengyelország garanciákat kapott arra, hogy a jogállamisági feltétel csak pénzügyi, EU-s finanszírozási kérdések kapcsán alkalmazható. Másrészt a jogállamisági feltétel megtámadható az Európai Bíróságon és a bírósági döntésig nem alkalmazható. Ez a feltétel gyorsított eljárás mellett körülbelül fél évvel, normál eljárási procedúra esetén pedig akár két évvel is kitolhatja a jogállamisági kritérium tényleges életbe lépését. Tegnap nagyköveti szinten már egyeztettek a kérdésről, de formális döntés az EU csúcson születhet.

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség az 5, a 10 és a 15 éves papírból összesen 80 Mrd forint lesz.
- Csökkentek a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 0,97%-on, az 5 éves 1,54%-on a 10 éves pedig 2,21%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Tovább folytatódnak az egyeztetések a fiskális csomaggal kapcsolatban. A Fehér Ház javaslatát támogatnák a republikánus szenátorok, a demokraták azonban maradnának a 900 milliárdos dolláros csomag mellett, ami viszont a republikánus vezetőségnek nem annyira szimpatikus. Mitch McConnell felajánlotta, hogy hagyják ki mindkét oldalról a legmegosztóbb pontokat, ezt azonban ellenzi Nancy Pelosi.

Boris Johnson és Ursula von der Leyen újabb határidőben állapodtak csak meg. Mivel a tegnapi konstruktív egyeztetések ellenére továbbra is jelentős ellentét látható a két fél álláspontja között, úgy döntöttek, hogy vasárnapig meghosszabbítják a tárgyalásokat, de még ez sem feltétlenül jelenti a végső határidőt. Ez egyúttal azt is jelenti, hogy a ma kezdődő 2 napos EU csúcson nem fognak szavazni a Brexit kérdéséről, így valószínűleg újabb rendkívüli EU csúcsra lesz majd szükség. Boris Johnson még a találkozót megelőzően kijelentette, hogy amennyiben az EU nem lazít álláspontján, akkor akár rendezetlen feltételek mellett is sor kerülhet év végével a Brexitre.

Az EU csúcs 2 fő témája így az EU-s költségvetés és helyreállítási alap elfogadása, valamint ehhez kapcsolódóan a jogállamisági feltételek elfogadása lehet majd, melyről tegnap előzetesen nagyköveti szinten már egyeztettek is. Szintén az EU csúcson fogadhatják el a szigorúbb környezetvédelmi szabályozást, melyet 2030-ra kellene teljesíteni.

Kamatdöntő ülést tart ma az EKB. A várakozások szerint 500 milliárd euróval növelik a PEPP program keretösszegét és legalább 2021 végéig meghosszabbítják. Ezen túlmenően a TLTRO program keretében ismét kedvező feltételekkel nyújthatnak likviditást a bankszektornak. A jegybank ma teszi közzé frissített gazdasági előrejelzését is, melyben várhatóan lefelé módosítja inflációs előrejelzését.

Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu

Nemzetközi piacok

- Meglehetősen gyenge teljesítményt láthattunk tegnap a **tengerentúlon**. A Dow Jones 0,4, az S&P 500 Index pedig 0,8%-ot csökkent, a nagy mozgás azonban a technológiai papírokban volt. A NASDAQ 100 Index 2,1%-ot csökkent.

- **Nap végére alábbhagyott az európai piacok lelkesedése**. A FTSE100 0,1%-ot, a DAX 0,5%-ot emelkedett, míg a CAC40 0,3%-ot csökkent.

- A gyenge amerikai zárás hangulata **Ázsiára** is átterjedt. A Nikkei 225, a Hang Seng és a CSI 300 indexek is enyhe csökkenést mutatnak.

- A **WTI** 45,7 dollár volt ma reggel, ami lényegében a tegnapi árszintnek felel meg. Az EIA adata szerint az USA nyersolaj készlete nagymértékben, 15,2 millió hordóval nőtt a múlt héten, ami a második legnagyobb heti emelkedés az EIA által jegyzet adatsorban. A negatív hír ellenére a WTI nem gyengült, mivel a befektetők optimizmusa töretlen, hogy a jövő év során az olajkereslet jelentős mértékben javul a koronavírus elleni vakcina megjelenésére. Kanada engedélyezte a Pfizer koronavírus oltását, ami kedvező hír volt, miközben Chicago városa mindenki számára ingyenesen biztosít jövőre vakcinát. Az iraki Khabbaz mező elleni támadás szintén segítette az olaj áremelkedését. Az ázsiai kereslet továbbra is élénk, a kereskedők növekvő igényről számoltak be a távol-keleti vásárlók felől.

- Az **arany** a nagy fellendülés után 1.836 dollárig süllyedt ma reggel. A befektetők várják az amerikai ösztönző programról a híreket, miközben az EKB is ülést tart ma. Steve Mnuchin pénzügyminiszter optimista az amerikai fiskális program elfogadásával kapcsolatban. A piac az EKB-tól a kötvényvásárlási program folytatását várja. A napi koronavírus okozta halálozás elérte a 3000-t az Egyesült Államokban, és a fertőzöttek száma is elérte a 68 milliót világszerte. Ezzel együtt erős az optimizmus, hogy jövőre a vakcinák tömeges megjelenésével a probléma megoldódik, és az USA gazdasági hamar visszatér a gyors növekedéshez.

- **A mai EKB döntést megelőzően enyhén erősödött az euró a dollárral szemben.** Az EKB várhatóan lazítani fog, de kérdéses, hogy mennyire erős üzenetet fogalmaz meg az euró erősödése miatt. Korábban már 1,2-es árfolyam környékén is igyekezett a verbális intervenció eszközét alkalmazni a jegybank. Ma reggel az EURUSD árfolyam minimálisan 1,21 alatt tartózkodik.

- Negatív hangulat uralkodott a **főbb 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
dec. 10.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	okt.	-6.3%	-6.4%	**-5.5%**
dec. 10.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	okt.	613	-156	**-1738**
dec. 10.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	dec.	0%	0%	
dec. 10.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	nov.	1.6%	1.5%	
dec. 10.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	1.2%	1.1%	
dec. 10.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	712	725	
dec. 10.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	5520	5210	
dec. 10.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	49.3		
dec. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	nov.	-284	-199	
dec. 10.	Aft-mkt	US	Oracle	2021 Q2			

Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu

Rövid forintpiaci helyzetkép

A forint és a lengyel zloty is erősödéssel reagált a magyar és a lengyel vétó kockázatának elhárulására, és a hatás forint esetében volt erősebb: gyakorlatilag 1%-ot erősödött a forint az euróval szemben. Az EURHUF devizapárral 356-os árfolyam mellett kereskednek ma a bankközi piacon, s ezzel a novemberi lokális minimumra tért vissza az árfolyam. Ma az EKB ülésére és az EU csúcsra figyelhet a hazai devizapiac is.

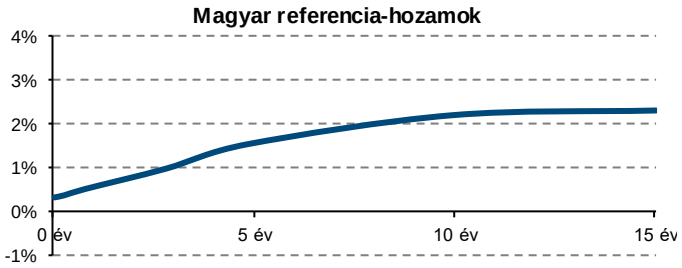
			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 675,89	2,57%	**EURUSD**	1,2092	0,09%		**HUF**	**EUR**	**USD**	**CHF**	**GBP**
S&P500	3 672,82	-0,79%	**USDJPY**	104,50	0,26%	**O/N**	0,62	-0,47	0,08	-0,71	0,04
Nikkei225	26 756,24	-0,23%	**EURHUF**	356,20	-0,14%	**1 hónap**	0,75	-0,55	0,15	-0,65	0,03
DAX	13 340,26	0,47%	**USDHUF**	294,59	-0,20%	**3 hónap**	0,75	-0,55	0,23	-0,63	0,03
Shanghai	3 373,28	0,04%	**CHFHUF**	331,37	-0,13%	**6 hónap**	0,76	-0,52	0,25	-0,70	0,04
			EURPLN	4,4321	-0,07%	**12 hónap**	0,79	-0,51	0,34	-0,68	0,11

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	0,94	1,8bp	**cseh**	1,29	1,6bp	**Kukorica (€/t, Euronext)**	188,00	**Arany ($/uncia)**	1836,27
német	-0,61	0,2bp	**lengyel**	1,36	0,2bp				
olasz	0,58	-0,7bp	**magyar**	2,21	-4,0bp	**Búza (€/t, Euronext)**	202,75	**Ezüst($/uncia)**	23,86
spanyol	0,02	-1,0bp	**román**	3,31	-0,3bp	**Brent kőolaj ($/hordó)**	48,91	**Réz ($/t, LME)**	7723,00

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiaci referenciahozamok

	2020.12.09	változás
3 h.	0,30%	1bp
6 h.	0,35%	0bp
12 h.	0,49%	0bp
3 év	0,97%	-3bp
5 év	1,54%	-2bp
10 év	2,21%	-4bp
15 év	2,32%	-4bp



„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."

Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu