

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. december 15.

- Két részre bontották az amerikai fiskális élénkítő csomagot
- Ma dönt a kamatokról a magyar jegybank
- Kisebb mértékben tovább erősödött a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart ma az MNB. Az év végén nem várunk semmilyen új bejelentést, meglepetést a tanácstól. Az elmúlt hetekben, hónapokban a jegybanki kommunikáció folyamatosan azt hangsúlyozta, hogy a rövid-oldali kamatszinteknek az összes részpiacra egymással összhangban stabilan nulla felett kell maradniuk. S bár mind a látványosan lassuló éves infláció, mind a gazdasági kilátásokat övező bizonytalanságok, mind a továbbra lazító EKB akár a kamatcsökkentés irányába mutathatnak, két olyan tényező is van, ami óvatosságra és kivárássra intheti a döntéshozókat. Az egyik az, hogy az infláció csökkenése mögött döntően a maginfláción kívüli tételek álltak, miközben maga a maginfláció enyhén emelkedett. A másik fontos faktor pedig a jelenlegi globális pénz-és tőkepiaci helyzet, a kockázati étvágynban bekövetkező gyors változások, s ezen gyors változások továbbra is jelentős hatása a forint árfolyamára. A relatíve magas rövid kamatszint ellenére azonban a hazai monetáris politika véleményünk szerint továbbra is laza, támogató, a hitelezési és kötvényszerzési programoknak köszönhetően. Ezekkel kapcsolatban azonban már novemberben megtette a bejelentéseit a jegybank, tehát most decemberben itt sem várunk változást vagy újdonságot. Mindenképpen érdekesek lesznek a jegybank új növekedési és inflációs előrejelzései: a második hullám közepén hogyan látják a kilábalás folyamatát és az inflációs/dezinflációs hatásokat.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ-t tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.
- Tegnap sem változtak érdemben a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 0,95%-on, az 5 éves 1,49%-on a 10 éves pedig 2,19%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Eredményesnek mutatkozik a stratégia, hogy a 908 milliárd dolláros amerikai költségvetési élénkítési csomagot kétfelé szedték. A nagyobbik, 748 milliárd dolláros csomagot már a héten elfogadhatják, mivel e körül nincsenek komolyabb viták. Ennek fontosabb részei a 300 milliárd dolláros kisvállalatokat segítő program, 180 milliárd dollár a munkanélküliek támogatására, 82 milliárd oktatásra, 45 milliárd dollár a közlekedés támogatására, beleértve a légitársaságokat is. További kisebb tételek pedig a vakcinákra, tesztelesekre, postára fordítanak. A másik 160 milliárd dolláros csomagról azonban továbbra sincs megállapodás.

Az electorok tegnap formálisan is megválasztották elnöknek Joe Bident. Meglepetés nem történt, minden elector a felhatalmazásának megfelelően adta le a voksát. Ezzel, hogy az electorok már megválasztották Bident, hamarosan véget érhetnek a választás tisztaságával kapcsolatos viták. A következő jogi formalitás, hogy január 6-án a Kongresszus jóváhagyja a választás eredményét.

A járvány megfékezése érdekében újabb európai országok döntöttek további szigorításokról. Hollandiában január 16-ig bezárnak a nem alapvető cikkek árusító boltok. Csehországban pedig ismét bevezetnek néhány korábban már feloldott intézkedést, így ismét bezárnak az éttermek és szállodák is, valamint az iskolai téli szünetet is meghosszabbítják. Olaszországban pedig még tovább fognak szigorítani az év végi korlátozásokon.

Micher Barnier, a Brexit tárgyalások európai vezetője tegnap az európai nagyköveteket tájékoztatta a tárgyalások állapotáról. A továbbra is meglévő különbségek ellenére optimistának mutatkozott és szerinte még a héten

megállapodás születhet. Nagy-Britannia engedményeket hajlandó tenni az egyenlő versenyfeltételek kérdésében, az EU pedig a halászati kérdésekben lazíthat eddigi álláspontján.

A vártak megfelelően 7%-kal bővült novemberben a kínai ipari termelés a tavalyi év azonos hónapjához képest. A kiskereskedelem szintén a várakozásokkal összhangban, 5%-kal emelkedett. Az adatok megerősítik a kínai gazdaság felépülését.

Nemzetközi piacok

- A kezdeti emelkedést követően lefordultak az **amerikai részvényindexek**. Az S&P 0,4%-ot, a Dow 0,6%-ot csökkent, míg a Nasdaq 0,5%-ot emelkedett.
- Európában** a CAC40 0,4%-ot, a DAX 0,8%-ot emelkedett tegnap, míg a FTSE100 0,2%-ot csökkent.
- Ázsiában** a Shanghai index 0,1%-ot, a Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot csökkent.
- A **WTI** 46,9 dollár volt ma reggel. A piac aggódik a rövidtávú olajkereslet miatt, mivel a koronavírus járvány továbbra is terjed és ez visszaveti a finomított termékkeresletet. Ugyanakkor Ázsia felől nagyon erős gazdasági növekedésről szóló számok érkeznek, a kínai finomítók teljesítménye mindenkor maximumon van. 2021-ben a piac 6 millió hordó/nap nyersolaj keresletnövekedésre számít, azonban a rövidtávú kilátások bizonytalanok. Az OPEC máris csökkentette az első negyedévre vonatkozó becslését. A kartell már január elején folytatja a tárgyalásokat, hogy miként növelhetik az év során a termelésüket a tagállamok.
- Az **arany** 1.842 dollárig tudott erősödni, miután tegnap ismét részletek láttak napvilágot az új USA fiskális ösztönző programról, illetve a piac a FED-től is a monetáris élénkítés folytatását várja. Az új programot két részre bontotta a kétpárti bizottság, amiről a képviselők külön-külön szavazhatnak. A csomag egyik fele közvetlen állami segítséget tartalmaz, míg a másik fele a munkavállalók védelmét szolgálja a kötelezettségeik átvételével. Ez a módszer lehetővé teszi, hogy akár csak a csomag egyik vagy másik felét fogadja el az Egyesült Államok szenátusa és képviselőtestülete. A FED a héten ül össze és dönthet újabb monetáris ösztönzésről, ami a befektetők szerint egy reális lehetőség. Az arany árfolyamát jelentősen befolyásolja, hogy miként történik meg a világ immunizálása a koronavírussal szemben. Egyelőre sok a szkeptikus hang és a vakcina logisztikája sem zökkenőmentes. A normális gazdasághoz való gyors visszatérés csökkentheti az arany iránti igényt.
- A tegnapi záróárfolyam környékén 1,214-en jegyzik az **EURUSD** devizapárt ma reggel a bankközi piacon. A devizaparra a holnapi Fed ülés és a Brexit tárgyalások kimenetele gyakorolhatja a legnagyobb hatást.
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 15.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	nov.	6.9%	7%	7%	
dec. 15.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	4.3%	5%	5%	
dec. 15.	8:00	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	okt.	1.4%	2.2%	2.7%	
dec. 15.	8:00	UK	ILO munkanélküliségi ráta	okt.	4.8%	5.1%	4.9%	
dec. 15.	8:00	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	nov.	-64.1		64.3	
dec. 15.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	dec.	0.6%	0.6%		
dec. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	6.3	6.2		
dec. 15.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	nov.	-1%	-0.9%		
dec. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	nov.	72.8%	73%		
dec. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	nov.	1.08%	0.3%		

Rövid forintpiaci helyzetkép

A forint kismértékben tovább erősödött az euróval szemben. Ma reggel már 354,2-re esett az EURHUF árfolyamjegyzése, ezzel minimálisan, de a 200 napos mozgóátlag alá csökkent az árfolyam. A mai kamatdöntés, illetve a holnapi Fed ülés lehet leginkább a fókuszban a forintpiacon.

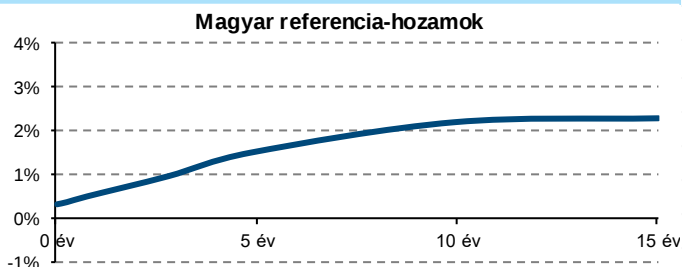


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	41 967,89	1,71%	EURUSD	1,2142	-0,02%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 647,49	-0,44%	USDJPY	104,06	0,01%	O/N	0,57	-0,47	0,08	-0,75	0,04
Nikkei225	26 687,84	-0,17%	EURHUF	354,05	-0,05%	1 hónap	0,75	-0,57	0,16	-0,63	0,02
DAX	13 223,16	0,83%	USDHUF	291,59	-0,03%	3 hónap	0,75	-0,54	0,22	-0,64	0,03
Shanghai	3 367,23	-0,06%	CHFHUF	328,76	0,02%	6 hónap	0,76	-0,52	0,25	-0,71	0,02
			EURPLN	4,4364	-0,04%	12 hónap	0,79	-0,51	0,34	-0,64	0,08
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,89	-0,3bp	cseh	1,29	-0,6bp	Kukorica	188,50	Arany		1842,90	
német	-0,62	1,6bp	lengyel	1,30	-2,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,54	-1,8bp	magyar	2,19	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	206,25	Ezüst(\$/uncia)		24,24	
spanyol	0,00	0,0bp	román	3,24	-0,3bp	Brent kőolaj	50,16	Réz		7751,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiaci referenciahozamok											

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.12.14	változás
3 h.	0,30%	0bp
6 h.	0,35%	0bp
12 h.	0,48%	-1bp
3 év	0,95%	1bp
5 év	1,49%	0bp
10 év	2,19%	1bp
15 év	2,28%	0bp



„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.”