

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. július 31.

- **Nagyjából a vártnak megfelelő mértékű zuhanást jelentettek tegnap az amerikai és a német gazdaságból a második negyedévben**
- **A kormány tárgyal a Bankszövetséggel a hiteltörlesztési moratórium részleges, vállalatokat érintő meghosszabbításának lehetőségéről a jövő évre**
- **Átvitte a 345-ös szintet az EURHUF, a gyengülő dollár segít a forintnak**

Hazai hírek, makrogazdaság

Gulyás Gergely Miniszterelnökséget vezető miniszter tegnap bejelentette, hogy **tárgyalnak a Bankszövetséggel a hiteltörlesztési moratórium részleges, vállalatokat érintő meghosszabbításának lehetőségéről a jövő évre.**

A bruttó bérek emelkedése továbbra is jelentős volt májusban, a KSH ma reggel megjelent adatai szerint. A bérek 9,4%-kal nőttek egy év alatt. A kedvezmények figyelembevételével számított nettó keresetek 9,9%-kal nőttek. A várakozások ennél kisebb mértékű, 6-7%-os bruttó béremelkedésről szóltak, az adat tehát pozitív meglepetést jelent. A továbbra is magasan lévő bérdinamika a belső kereslet szempontjából jó hír. A bérek a tavalyi kétszámjegyű szintekről csak kismértékben mérséklődtek. Ez egybevág azzal egyébként, hogy a munkapiacra sem látjuk a munkanélküliség olyan mértékű emelkedését, mint amitől márciusban még tartani lehetett.

Piaci áttekintés

- **Alig mérhető hozamemelkedést lehetett tapasztalni az állampapírok másodpiacán tegnap.** A hároméves hozam 0,95%-on maradt, az ötéves 1 bázisponttal, 1,25%-ra, míg a tízéves referenciahozam ugyancsak 1 bázisponttal, 2,09%-ra emelkedett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Boris Johnson éjfélről járványügyi korlátozásokat léptetett életbe Észak-Angliában. Az új intézkedések legalább 4,3 millió embert érintenek, akik számukra megtiltják, hogy más háztartásokkal beltérben találkozzanak. A meglehetősen szigorú intézkedést azt követően vezették be, hogy Észak-Angliában jelentős számú új koronavírus fertőzöttet találtak.

Nagyjából a vártnak megfelelően alakult a tegnapi német GDP adat. Munkanaphatással igazítva a második negyedévi előzetes adatok alapján 11,7%-kal esett vissza a bruttó nemzeti össztermék. Ez gyakorlatilag megfelelt a 11,5%-os visszaesésről szóló piaci várakozásnak. A becslési tartomány szokatlanul széles volt a nagyfokú bizonytalanság miatt.

A tengerentúlon a Facebook, az Amazon és az Apple is a vártnál jobb eredményeket közölt a második negyedévre.

A japán ipari termelés öt hónapot követően először bővült hó/hó alapon június során. A mostani 2,7%-os növekedés sem jelent azonban áttörést, az ipari aktivitás így is 17,7%-kal elmaradt a tavalyi értéktől.

Vegyesen alakultak júliusban a kínai beszerzési menedzser indexek. A feldolgozóipari index a várt enyhe csökkenés helyett 51,1 pontra emelkedett a korábbi 50,9 pontról, míg a szolgáltatóipari index a várt minimális emelkedés helyett 54,4 pontról 54,2 pontra süllyedt. A kompozit index értéke 54,2 pontról 54,1 pontra csúszott vissza.

Nemzetközi piacok

- Vegyesen zárták tegnap a **vezető amerikai részvényindexek** a kereskedést. A Nasdaq 0,4%-kal emelkedett, a Dow 0,9%-kal, az S&P500 0,4%-kal esett.
- Nagy esést szenvedtek el tegnap az **európai részvénytőzsválcok**. A DAX 3,5%-ot, a FTSE100 2,3%-ot, a CAC40 2,1%-ot zuhant.
- A napi csúcsra ugró japán vírushatározások miatt beleadtak a **japán részvénytőzsválcba**. A Nikkei 2,7%-ot zuhant, miközben a Hang Seng 0,1%-ot csökkent, a Shanghai index pedig 0,3%-ot emelkedett.
- A WTI 40,3 dollár volt ma reggel a közeli, szeptemberi határidőre**. Az árak csökkentek, mivel a piac azt látja, hogy a kínálat nő augusztustól az OPEC lépése nyomán, míg az amerikai palaolaj termelők is emelték a kitermelt mennyiséget az elmúlt 2-3 hétben. Az olajkereslet ugyanakkor megtorpant az elmúlt hetekben, mivel a Covid-19 járvány tovább terjed a világban. Ez pedig könnyen a kereslet süllyedését okozza, mivel a vírust csak lezárásokkal lehet féken tartani. A nemzetközi olajcégek nagyon gyenge eredményeket közöltek: az ENI, a Shell, a Conoco és a Total is hatalmas leírásokat közöltek, de a tisztított eredmények is alatta maradtak a várakozásoknak.
- Az arany 1.975 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy a 2.000 dolláros ár közelbe került**. Az aranyra jó hatással volt a dollár gyengesége, az amerikai deviza tovább gyengült a főbb vetélytársakkal szemben. Az amerikai kamatok tovább estek, a 10 éves hozam 0,55%-n áll, ami mindenkor mélypont. Ez tovább gyengíti a dollárt, ami a fő tényező rövidtávon, ami meghatározza az arany árfolyamát. A FED a héten gyakorlatilag kizárta, hogy emelné a kamatokat a belátható időn belül, miközben a kötvénypásárlás folytatódik, ami elősegítheti, hogy a kamatok tovább süllyedjenek.
- Ma reggelre rövid időre az 1,19-es szintet is átvitte az **EURUSD** árfolyam, amire 2018 májusa óta nem volt példa. A dollár hosszú évek óta erősödő trendje megtörni látszik, ez pedig segített a régiós devizáknak, így a forintnak is az erősödésben tegnap. Kérdés azonban, hogy rövidtávon mit láthatunk majd a dollár árfolyamában. Bár a vírushelyzetet a tengerentúlon láthatóan rosszabbul kezelik, mint az öreg kontinensen, de az utóbbi hetekben Európában is növekszik a COVID-19 terjedése: elég csak a barcelonai klublezárásokra, vagy a most elrendelt észak-angliai lezárásokra gondolni.
- Negatív tartományban tartózkodnak a **határidős indexek**.

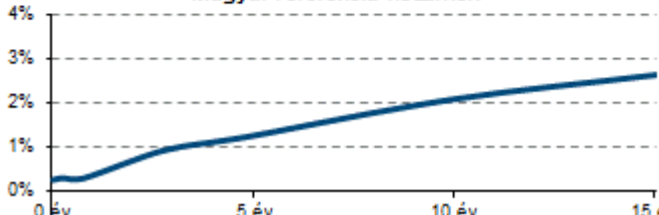
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 31.	1:30	JP	Munkanélküliségi ráta	jún.	2.9%	3.1%	2.8%
júl. 31.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	jún.	-26.3%	-19.3%	-17.7%
júl. 31.	3:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	50.9	50.8	51.1
júl. 31.	3:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	júl.	54.4	54.5	54.2
júl. 31.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított)	Q2	-5.7%	-20%	-19%
júl. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	3.2%	3%	
júl. 31.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	máj.	155.46		
júl. 31.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	máj.	7.8%	6.6%	9.6%
júl. 31.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q2	-4.1%	-19.7%	
júl. 31.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q2	-5.446%	-17.25%	
júl. 31.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	-3.1%	-14.5%	
júl. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	0.3%	0.2%	
júl. 31.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	jún.	8.2%	5.2%	
júl. 31.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	jún.	-4.2%	-0.6%	
júl. 31.	14:30	US	PCE maginfláció (év/év)	jún.	1.021%	1%	
júl. 31.	14:30	US	PCE infláció (év/év)	jún.	0.5%	0.9%	
júl. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	júl.	36.6	44.5	
júl. 31.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	júl.	73.2	72.9	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Átvinni látszik ma reggelre a 345-ös szintet a forint árfolyama, mivel a kurzus 344,6 körül tartózkodik reggel. Elképzelhető, hogy a 200 napos mozgóátlagig le tud jönni az EURHUF devizapár, ami most éppen kicsivel 343 forint alatt található. Sok függ azonban a nemzetközi hangulat, kimondottan az amerikai dollár alakulásától.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	34,810.77	0.04%	EURUSD	1.1895	0.41%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3,246.22	-0.38%	USDJPY	104.33	-0.38%	O/N	0.53	-0.47	0.08	-0.71	0.05
Nikkei225	21,710.00	-2.82%	EURHUF	344.55	-0.08%	1 hónap	0.60	-0.52	0.16	-0.71	0.06
DAX	12,404.60	0.20%	USDHUF	289.67	-0.47%	3 hónap	0.60	-0.46	0.26	-0.60	0.11
Shanghai	3,310.01	0.71%	CHFHUF	319.49	-0.22%	6 hónap	0.60	-0.40	0.32	-0.59	0.17
			EURPLN	4.4092	-0.03%	12 hónap	0.60	-0.33	0.46	-0.51	0.31
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	0.55	-2.8bp	cseh	0.88	-0.4bp	Kukorica	176.25	Arany			1972.16
német	-0.54	-4.4bp	lengyel	1.28	-5.1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0.97	-2.2bp	magyar	2.09	1.0bp	Búza (€/t, Euronext)	182.75	Ezüst(\$/uncia)			24.08
spanyol	0.31	-3.2bp	román	3.87	1.9bp	Brent kőolaj	43.24	Réz			6430.50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)											
Magyar állampapírpiaci referenciahozamok											
	7/30/2020	változás	Magyar referencia-hozamok								
3 h.	0.28%	0bp									
6 h.	0.32%	1bp									
12 h.	0.31%	0bp									
3 év	0.95%	0bp									
5 év	1.25%	1bp									
10 év	2.09%	1bp									
15 év	2.64%	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.”