

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. augusztus 25.

- Megemelte hiányelőrejelzését a magyar pénzügyminisztérium
- Az MNB ma vélhetően változatlanul hagyja a kamatokat
- Tovább gyengül a forint a mai kamatdöntés előtt

Hazai hírek, makrogazdaság

A pénzügyminisztérium tegnapi közleménye szerint az idei évi költségvetési hiány a GDP 7-9% környékére várható. Az eddigi hivatalos hiánycél 3,8% volt, de Varga Mihály pénzügyminiszter már utalt arra korábban is, hogy a hiány ennél magasabb lehet. A deficitcél emelése mindenképpen indokolt, figyelembe véve, hogy a pénzforgalmi szemléletű hiány július végére már megközelíthette a GDP 5%-át, és ebben még nincs benne a helyi önkormányzatok egyenlege. Emellett a gazdaság visszaesése is a vártnál erősebb volt a második negyedévben. Mivel a kormány adócsökkentésekkel, munkapiaci segítségnyújtással reagált, és egészségügyi eszközöket is nagy mennyiségben szerzett be, a költségvetésre való negatív hatás még nagyobb lehet, mint amit a gazdaság visszaesése önmagában indokolna. Egy ma reggeli rádióinterjúban Banai Péter Benő, a Pénzügyminisztérium államtitkára arról beszélt, hogy az idei második félévben még 500 milliárd forintnyi extra költségvetési támogatás érkezhetsz a gazdaságba. A megemelt hiánycél mindezek fényében, mértékét tekintve, reálisnak tűnik.

Piaci áttekintés

- További hozamemelkedést mért az ÁKK az állampapírok másodpiacán. A hároméves hozam 3 bázisponttal 1,13%-ra, az ötéves 5 bázisponttal 1,61%-ra, a tízéves hozam pedig 4 bázisponttal, 2,30%-ra nőtt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Annak ellenére, hogy az utóbbi időkben romlóban van a viszony a két nagyhatalom között, tegnap mégis **konstruktív egyeztetést folytatott az USA és Kína kereskedelmi megállapodásukról telefonon**. Amerikai részről a kereskedelmi főtárgyaló, Robert Lighthizer és a pénzügyminiszter, Steven Mnuchin vett részt a megbeszélésen, míg kínai részről a tárgyalásokat vezető miniszterelnökhelyettes, Liu He. A felek megvitatták Kína eddigi erőfeszítéseit az egyezmény betartására, és további elköteleződésükről biztosították egymást.

Hongkongban miután sikerült a járvány újabb, harmadik hullámát is megfékezni bejelentették a távolságtartási szabályok lazítását. Vacsoraidőben ismét kinyithatnak az éttermek, kültéri sportoláshoz nem lesz kötelező a maszkviselés, újra nyithatnak a mozik is. De összességében így is szigorúak maradnak a szabályok.

Felemás felpattanás tapasztalható a kínai fogyasztásban. A júliusi adatok alapján a belföldi tengerparti nyaralások és luxustermékek vásárlása felpattant, ugyanakkor a teljes fogyasztás 1%-kal csökkent, főleg a visszaeső ruházati és bútór vásárlások miatt.

Pletykák szerint **kómába eshetett Kim Dzsongun észak-koreai diktátor**, azonban a hírt hivatalosan dél-koreai források sem erősítették meg. Az elmúlt hónapokban folyamatosak az észak-koreai vezető egészségügyi állapotával kapcsolatos találgatások, már többször halálhírét is keltették. Múlt héten feladatainak egy részét már átadta húgának, aki az elmúlt időszakban sokkal inkább előtérbe került.

Nemzetközi piacok

- Tovább emelkedtek az **amerikai részvényindexek** tegnap. A Dow 1,4%-kal, az S&P500 1%-kal, a Nasdaq 0,6%-kal került feljebb.

- **Erős emelkedéssel kezdték a hetet az európai tőzsdék.** A hétfői napon a DAX Index 2.4%-ot, a CAC 40 Index 2.3%-ot, a FTSE 100 Index pedig 1.7%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek ma **az ázsiai részvényindexek.** A Shanghai index és a Hang Seng egyaránt 0,5%-ot csökkent, míg a Nikkei 1,5%-ot emelkedett.
- **A WTI októberi határidőre 42,5 dollár volt ma reggel,** tehát az árfolyam alig változott egy nap alatt. A piac két eseményre figyel ma leginkább: a Mexikói-öbölben a Laura nevű trópusi vihar hurrikánná erősödött, míg a másik Marco-nak nevezett vihar ereje csökkent. Emiatt be kellett zárni az öbölben lévő termelőkapacitások 82%-át, ami egyébként mindössze 2% a teljes USA olajtermelésnek. Nagyobb hatása van viszont annak, hogy Louisiana állam nagyobb finomítóit is bezárják, ami kihathat az amerikai olajkeresletre. Líbiában a lázadó Hatfar tábornok nem fogadta el a fegyverszünet feltételeit, így egyelőre távolinak tűnik a béke az afrikai országban. A polgárháborús helyzet miatt továbbra is fennakadások lehetnek az olajtermelésben.
- **Az arany** kereskedésében nem volt lényeges változás, mivel az árfolyam továbbra is 1.930 dollár körül volt, ami a tegnapi záróárnak felel meg. A PIMCO, az egyik legnagyobb amerikai alapkezelő cég szerint az arany árfolyamalakulása továbbra is inkább kedvező lesz, mivel a főbb makrogazdasági mutatók segítik a nemesfém áremelkedését. A reálkamatok tartósan negatívak maradhatnak, a 10-éves hozam mindenkori minimuma körül van. Az arany korábban már 2000 dollár felett járt, de a piac korrigált. Az aranyat továbbra is vásárolják a pénzügyi ETF-ek, melyek az egyik legnagyobb vásárlók voltak az idei évben.
- **A múlt heti hamis kitörést követően tovább folytatódik az EURUSD devizapár konszolidációja.** A kereskedés július vége óta az 1.18-as szint körül mozog. Változást a ma érkező német IFO index és az amerikai Conference Board által publikált fogyasztói bizalom mutató hozhat.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

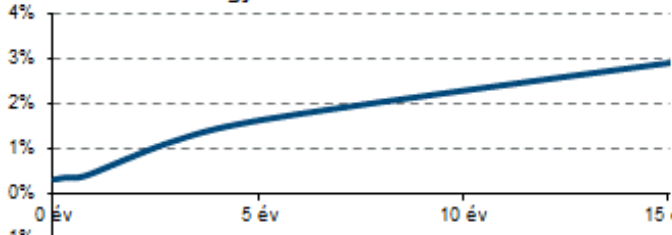
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 25.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q2	-11.7%	-11.7%	
aug. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	aug.	90.5	92.1	
aug. 25.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	aug.	0.6%	0.6%	
aug. 25.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	jún.	224.76		
aug. 25.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	aug.	92.6	93	
aug. 25.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	júl.	13.8%	1.8%	
aug. 25.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	júl.	776	790	
aug. 25.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	aug.	10	10	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Az 50 napos mozgó átlagtól való elrugaszkodást követően tovább emelkedett hét elején az **EURHUF** árfolyam. A következő katalizátor a mai MNB bejelentés lehet.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	36,058.26	0.18%	EURUSD	1.1829	0.35%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3,431.28	1.00%	USDJPY	106.24	0.25%	O/N	0.60	-0.47	0.08	-0.71	0.05
Nikkei225	23,296.77	1.35%	EURHUF	352.96	0.30%	1 hónap	0.60	-0.52	0.18	-0.63	0.05
DAX	13,167.52	0.77%	USDHUF	298.39	-0.04%	3 hónap	0.61	-0.49	0.25	-0.65	0.07
Shanghai	3,373.58	-0.36%	CHFHUF	327.97	0.19%	6 hónap	0.62	-0.44	0.31	-0.66	0.12
			EURPLN	4.3864	-0.17%	12 hónap	0.62	-0.38	0.44	-0.57	0.26
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	0.65	2.6bp	cseh	0.96	1.5bp	Kukorica		166.25	Arany		1933.24
német	-0.49	1.6bp	lengyel	1.37	2.8bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0.94	0.0bp	magyar	2.30	4.0bp	Búza (€/t, Euronext)		182.50	Ezüst(\$/uncia)		26.51
spanyol	0.32	2.8bp	román	4.02	-6.7bp	Brent kőolaj		45.25	Réz		6516.00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiazi referenciahozamok											
	8/24/2020	változás	Magyar referencia-hozamok								
3 h.	0.30%	0bp									
6 h.	0.34%	0bp									
12 h.	0.38%	0bp									
3 év	1.13%	3bp									
5 év	1.61%	5bp									
10 év	2.30%	4bp									
15 év	2.93%	3bp									

„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.”