

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. augusztus 26.

- A vártnál élénkebben javult a német Ifo üzleti index
- Az MNB nem változtatott az alapkamaton, de több állampapírt vásárol
- A forint erősödött a hírre, hogy az MNB nem vágná tovább a kamatot, de ma reggel ismét némi gyengélkedés látható

Hazai hírek, makrogazdaság

Az MNB tegnap nem változtatott az alapkamaton, az maradt 0,6%. Ugyanakkor bejelentette, hogy az állampapírpiacra a havi vásárlási összeget 15 milliárd forintról 40 milliárdra emeli, és a 2038/A és 2041/A papírok mellett más papírokat is vásárolna (tíz éves lejárat felett). A júliusi magas, 3,8%-os inflációs adatot azzal magyarázta az MNB, hogy a koronavírus válság hatásai miatt (hirtelen megemelkedő kereslet bizonyos szegmensekben a nyitást követően, amit a kínálat nem mindig tudott lekövetni) szokatlanul nagy átárazást tapasztaltak a korábbi évekhez képest. Virág Barnabás alelnök különösen a belföldi turizmust és bizonyos tartós cikkeket említette ebben a körben. Az MNB elismerte, hogy a nagyon gyenge második negyedéves GDP adat miatt felül kell vizsgálnia növekedési előrejelzését, amire a szeptemberi inflációs jelentésben kerülhet sor. Virág Barnabás többször is egyértelműen kijelentette, hogy nincs tér a rövid kamatok további csökkentésére. Ezzel sikerült némi nyugalmat varázsolnia a forint piacára tegnap délután. A forint árfolyamában tartjuk a 350-es előrejelzésünket a következő hónapokra.

Piaci áttekintés

- Enyhe hozamemelkedést mért az ÁKK az állampapírok másodpiacán. A hároméves hozam 1 bázisponttal 1,14%-ra, az ötéves ugyancsak 1 bázisponttal 1,62%-ra, a tízéves hozam pedig hasonlóképpen, 1 bázisponttal, 2,31%-ra nőtt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az Ifo intézmény augusztusi üzleti hangulat indexe további javulást mutat Németországban. Az augusztusban mért 92,6-os érték nemcsak a júliusi értékét, de az elemzői várakozásokat is meghaladta. Az index a német gyártóipari, építőipari, nagy és kiskereskedelmi szereplőket kérdezi meg arról, hogy mire számítanak a következő 6 hónap során.

Angliában, Németországban, és Olaszországban továbbra is csak lassan kúszik felfelé az új fertőzöttek száma. Franciaországban és Spanyolországban azonban masszív emelkedés látható, a következő hetekben e két országban megdőlhetnek az áprilisi rekordok.

Az amerikai pénzügyminisztérium vizsgálata szerint a vietnámi jegybank 2019-ben 4,2%-5,2% közötti mértékben mesterségesen leértékelhette a vietnámi dong árfolyamát az amerikai dollárral szemben azáltal, hogy 22 milliárd dollár értékben vásárolt a jegybank devizát. Az amerikai vizsgálat már másodszor ítélte el a vietnámi árfolyampolitikát. Egyelőre nem világos, hogy az esetnek milyen következményei lesznek, elvileg extra vámokat is kivethet az USA kereskedelmi partnereire ha bebizonyosodik a deviza árfolyamok manipulációja.

Japánban pénteken jelentik be az új, szigorúbb járványügyi intézkedéseket, melyek célja, hogy a hagyományos influenza szezon megelőzően visszaszorítsák a COVID19 fertőzést. Japánban a járvány jelenleg a második hullám lecsengő szakaszában tartózkodik.

Nemzetközi piacok

- A technológiai szektor vezette ismét az emelkedést tegnap **az USA-ban**, aminek köszönhetően a Nasdaq 0,8%-kal került feljebb. Az S&P500 0,4%-kal emelkedett, míg a Dow 0,2%-kal csökkent.
- Nagy mozgásokat nem láttunk a tegnapi nap során az európai tőzsdéken.** A DAX és CAC 40 indexek változatlanok maradtak, a FTSE 100 Index pedig 1.1%-kal csökkent.
- Csökkenések jellemezték ma **az ázsiai részvénytőzsdéket**. A Nikkei és a Hang Seng is 0,1%-ot csökkent, míg a Shanghai index 1,3%-ot esett.
- A WTI 43,3 dollárig tudott emelkedni az októberi határidőre.** Úgy tűnik, a Laura nevű vihar, mely egy fokkal a hurrikán alatt besorolást kapott, nagyobb károkat fog okozni az USA olajtermelésében, mint azt előzetesen becsülni lehetett. A Texasra lecsapó orkánerejű szél miatt a Mexikói-öböl olaj és gáztermelésének 84%-át állították le a vállalatok. Emellett mintegy napi 3 millió hordó finomítói kapacitás is kieshet hónapokra. Ennek hatására emelkedtek a benzinárak az USA-ban. A tegnapi API jelentés szerint az USA nyersolaj készlete 4,52 millió hordóval, míg a benzintartalékok 6,39 millió hordóval estek a múlt héten. A csökkenést egyértelműen kedvezően fogadta a piac és a Laura hatása mellett ez a tényező volt az, amiatt az olaj emelkedéssel zárta. Rövidtávon tovább nőhetnek az árak, de a gyenge amerikai olajtermék kereslet gátat szabhat a további javulásnak a megkérdőjelezett szakértők szerint.
- Az arany 1.918 dollárig süllyedt ma reggel.** A piac a héten a FED-re figyel, miután a jegybank készül a szokásos Jackson Hole-ban tartandó találkozójára, ahol szó eshet a kamatok alakításáról és az amerikai gazdasági kilátásokról is. Jerome Powell csütörtökön beszél Kansas City-ben a FED hosszútávú politikájának alakításáról. A vélemények eltérnek, hogy a FED mennyire viseli el a magas inflációt, illetve változtat-e álláspontját a további monetáris élénkítéssel kapcsolatban. Mindenesetre a dollár látványos gyengülése megállt az elmúlt napokban, ami látszik is az arany jegyzéseken. Az ETF-ekbe áramló tőke hat nap után csökkent tegnap, ami szintén intő jel lehet. Az arany árváltozását továbbra is a dollár és az amerikai reálkamatok alakulása befolyásolja leginkább.
- A tegnap érkezett javuló német vállalati kilátások és a több éves mélypontra esett amerikai fogyasztói bizalom enyhe emelkedést eredményezett az **EURUSD** devizapárban, érdemi mozgásról azonban nem beszélhetünk. A mai nap tovább folytatódik a kereskedés 1.18 körül.
- Vegyes képet mutattak ma reggel a **határidős indexek**.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 26.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	-3.3%		
aug. 26.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	júl.	7.6%	4.7%	

Rövid forintpiaci helyzetkép

A tegnapi nap során egészen 354-ig emelkedett az euró a forinttal szemben. A devizapár az MNB bejelentését követően azonban ereszkedni kezdett, miután a jegybank erősen hangsúlyozta, hogy nincs tér a rövid hozamok további csökkentésére. Ugyanakkor ma reggel ismét gyengélkedni látszik a forint. Nagy erősödés nem igazán várható a forintban, ugyanakkor az MNB bizonyosan nem nézné jó szemmel, ha további, jelentős gyengülés bontakozna ki.



			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	35,584.66	-0.03%	EURUSD	1.1809	-0.22%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3,443.62	0.36%	USDJPY	106.33	-0.06%	O/N	0.60	-0.47	0.08	-0.71	0.05
Nikkei225	23,290.86	-0.03%	EURHUF	353.49	0.17%	1 hónap	0.60	-0.52	0.17	-0.62	0.05
DAX	13,052.91	-0.07%	USDHUF	299.32	0.37%	3 hónap	0.61	-0.48	0.23	-0.62	0.07
Shanghai	3,329.74	-1.30%	CHFHUF	328.73	0.06%	6 hónap	0.63	-0.44	0.30	-0.68	0.12
			EURPLN	4.4033	0.05%	12 hónap	0.64	-0.37	0.44	-0.57	0.26
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0.68	2.9bp	cseh	0.98	1.9bp	Kukorica		167.50	Arany		1915.40
német	-0.43	6.0bp	lengyel	1.36	0.6bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	1.02	8.1bp	magyar	2.31	1.0bp	Búza (€/t, Euronext)		184.25	Ezüst(\$/uncia)		26.27
spanyol	0.38	5.6bp	román	3.99	-0.7bp	Brent kőolaj		46.05	Réz		6529.00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		
Magyar állampapírpiazi referenciahozamok											
	8/25/2020		változás		Magyar referencia-hozamok						
3 h.	0.31%		1bp								
6 h.	0.34%		0bp								
12 h.	0.38%		0bp								
3 év	1.14%		1bp								
5 év	1.62%		1bp								
10 év	2.31%		1bp								
15 év	2.91%		-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.”