

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. augusztus 28.

- A Fed ezentúl másképpen viszonyul az inflációs célhoz, ami lazább monetáris politikát jelenthet
- Hivatalosan is megválasztották Donald Trumpot a republikánusok elnökjelöltjének
- A forint tegnap tartotta magát 355-356 körül, ma délelőtt némi gyengülés látható

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH reggeli adatai szerint **a munkanélküliség a május-júliusi három hónapos időszakban kismértékben, 4,8%-ra emelkedett az előző havi 4,6%-os értékről. Azonban csak a július hónapot vizsgálva a munkanélküliségi ráta már csökkent, 5,1%-ról 4,7%-ra.** A foglalkoztatottak száma júliusban kismértékben, 3,2 ezer fővel nőtt. Azaz júliusban folytatódott a munkapiac javulása, ennek mértéke azonban csökkenni látszik, ha a foglalkoztatottak számát tekintjük.

Piaci áttekintés

- A megemelt finanszírozási terv szellemiségének megfelelően az ÁKK tegnap az előzetes tervekhez képest jócskán megemelte az értékesített kötvénymennyiséget aukcióján. Hároméves papírból a tervnek megfelelően 20 milliárd forintot adott el, azonban öt éves lejáraton 15 milliárddal 45 milliárd forintra, tízes lejáraton pedig 10 milliárddal 30 milliárd forinttal növelte meg az értékesítést.
- Minimális elmozdulás mért csupán az ÁKK az állampapírok másodpiacán. A hároméves hozam 1 bázisponttal 1,13%-ra, az ötéves ugyancsak 1 bázisponttal 1,62%-ra csökkent, a tízéves hozam azonban 1 bázisponttal, 2,23%-ra nőtt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Jerome Powell tegnap tartotta a Fed virtuális konferenciáját, melyet normálisan a wyomingi üdülőhelyen, Jackson Hole-ban tartanak. **A jegybank elnöke a monetáris politika változásáról beszélt:** a Fed a jövőben jobban fogja tolerálni a dollár infláció megugrását. A jegybank célja, hogy átlagosan 2% legyen az amerikai infláció, de ha tartósan megugrik a pénzromlás üteme, akkor a monetáris hatóság erélyesen be fog avatkozni a folyamatokba a kamatok emelésével és más eszközökkel. A Fed elnöke beszélt az eszközvásárlási program folytatásáról is, de ennek a kimenetele bizonytalan.

Nemcsak a Fed az egyetlen jegybank, aki az elmúlt években a stratégiájának felülvizsgálatán dolgozott. **Christine Lagarde vezetésével az EKB is hasonló tanulmányt végez, aminek a konklúziója nagyban hasonlíthat az amerikai irányra.** Francois Villeroy, az ECB monetáris tanácsának egyik tagja, tegnap azt nyilatkozta, hogy bármi is legyen az eredmény, az biztos, hogy egy hiteles és szimmetrikus inflációs célpont a stratégia központja marad.

Tegnap hivatalosan is megválasztották Donald Trumpot a republikánusok elnökjelöltjének. Trump, illetve több republikánus is arra hegyezte ki beszédét, hogy az USA nem lesz biztonságban, ha Joe Biden-t választják meg elnöknek.

Angela Merkel csütörtökön bejelentette, hogy Németország átmenetileg szünetelteti a korlátozások további feloldását és újabb intézkedéseket vezet be. Az új szigorítások a már meglévő szabályokra épülnek és elsősorban a külföldről hazatért állampolgárok tesztelésére, az iskolák biztonságos megnyitására, és a tömeges rendezvények korlátozására összpontosulnak.

Japán hírügynökségi értesülések szerint **Shinzo Abe miniszterelnök egészségi okokra hivatkozva még ma bejelentheti lemondását.** Ugyanilyen okok miatt 2007-ben egyszer már lemondott a miniszterelnöki tisztségről.

Lemondása jelentős bizonytalanságot okozhat, például a róla elnevezett, Abenomics gazdaságpolitika folytatásában is. Erre a bizonytalan helyzetre csökkenéssel reagált a japán részvénytőkepiac.

A kínai vállalatok rekordnak számító, 67,5 milliárd dollár értékben bocsátottak ki dollárkötvényeket a nyáron. A következő három hónap is meglehetősen aktívnak ígérkezik, ugyanis a jelentős lejáratok miatt komoly finanszírozási igény jelentkezhet.

Nemzetközi piacok

- Vegyesen zártak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,6%-kal, az S&P500 0,2%-kal került feljebb, míg a Nasdaq 0,3%-kal esett.
- Gyenge teljesítménnyel zárult a **csütörtöki európai kereskedés**. A DAX Index 0,7%-ot, a CAC 40 Index 0,6%-ot, a FTSE 100 Index pedig 0,8%-ot veszített szerdai záró értékéből.
- Összességében inkább pozitív kép látható **az ázsiai részvénytőkepiacokon**. A Shanghai index 0,6%-ot, a Hang Seng index 1,1%-ot emelkedett, viszont a japán Nikkei index 1,1%-ot csökkent.
- A WTI olaj 42,9 dollárig gyengült, miután a tegnapi napon Texasban földet ért a Laura nevű hurrikán.** Az első jelentések szerint a vihar nem okozott nagyobb károkat az olaj infrastruktúrában, így a kőolaj korábbi emelkedése megfordult. A Mexikói-öböl termelésének 80%-át és kb. 3 millió hordó finomítói kapacitását érintette a hurrikán. Ezeket az eszközöket ideiglenesen le kellett állítani, a vihar lecsendesedésével ezeket a kapacitásokat viszonylag gyorsan újra lehet indítani. A piac ezért újra inkább a nemzetközi híreket, az olajkeresleti adatokat és a Covid-19 járvány alakulását figyeli.
- Az arany unciánkénti ára 1.943 dollárig erősödött. **A piac alapvetően kedvezőnek találta a Fed elnök beszédét az arany számára**, mivel a jegybank láthatólag magasabb negatív reálkamatozatokat is elfogadhatónak tart, míg a mostani nominális kamatszint várhatóan sokáig alacsony maradhat. Ugyanakkor remélték a befektetők, hogy a Fed több konkrétummal szolgál az eszközvásárlással kapcsolatban, ami további emelkedést hozhat a nemesfém árfolyamában.
- Powell tegnapi beszédét követően megemelkedett **az EURUSD** devizapár volatilitása, a piaci szereplők nem tudták melyik irányba indulhat az árfolyam. Ugyanakkor a bejelentett stratégia sem a várakozásokhoz, sem a Fed eddigi stratégiájához viszonyítva nem jelent érdemi fordulatot, így nem meglepetés, hogy az árfolyamban nem történt nagy ugrás.
- Pozitív képet mutattak ma reggel a **határidős indexek**.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 28.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított)	Q2	-19%	-19%	
aug. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	júl.	4.6%	4.9%	4.8%
aug. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	aug.	-14.7		
aug. 28.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	júl.	5.6%	1.6%	
aug. 28.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	júl.	-1.1%	-0.3%	
aug. 28.	14:30	US	PCE maginfláció (év/év)	júl.	0.9%	1.2%	
aug. 28.	14:30	US	PCE infláció (év/év)	júl.	0.8%	1%	
aug. 28.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	aug.	51.9	52.6	
aug. 28.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	aug.	72.8	72.8	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Az EURHUF árfolyam augusztus közepétől jelentős emelkedésnek indult. A nagy mozgás után túlvetté vált devizapár, az RSI ismét 70 fölé emelkedett, így átmenetileg 355-356 körül megtorpant az emelkedés.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35,103.51	-1.03%	EURUSD	1.1890	0.58%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3,484.55	0.17%	USDJPY	106.04	-0.50%	O/N	0.58	-0.47	0.08	-0.71	0.05
Nikkei225	22,882.65	-1.41%	EURHUF	356.03	-0.04%	1 hónap	0.60	-0.52	0.16	-0.64	0.05
DAX	12,996.73	-0.76%	USDHUF	299.45	-0.61%	3 hónap	0.62	-0.48	0.26	-0.64	0.07
Shanghai	3,403.81	1.60%	CHFHUF	331.20	-0.06%	6 hónap	0.63	-0.44	0.31	-0.67	0.12
			EURPLN	4.4072	-0.07%	12 hónap	0.64	-0.36	0.45	-0.57	0.25
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	0.75	6.4bp	cseh	0.99	0.1bp	Kukorica	168.50	Arany		1945.40	
német	-0.41	0.8bp	lengyel	1.39	2.3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1.02	0.3bp	magyar	2.23	1.0bp	Búza (€/t, Euronext)	186.75	Ezüst(\$/uncia)		27.32	
spanyol	0.39	1.3bp	román	3.96	-1.5bp	Brent kőolaj	44.80	Réz		6621.00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiazi referenciahozamok											
	8/27/2020	változás	Magyar referencia-hozamok								
3 h.	0.31%	0bp									
6 h.	0.34%	0bp									
12 h.	0.40%	0bp									
3 év	1.11%	-1bp									
5 év	1.57%	-1bp									
10 év	2.23%	1bp									
15 év	2.72%	-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.”