

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. szeptember 2.

- A vártnál jobban alakult az ISM index az USA-ban
- Még mindig nincs érdemi előrelépés az USA-beli fiskális csomagról
- Tovább gyengül a forint az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 20 Mrd forint lesz. A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 11,5 Mrd forintot bocsátott ki, elég visszafogott kereslet mutatkozott a papír iránt. Az átlaghozam 0,33% lett.
- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozás következett be tegnap az állampapírok másodpiacán, s inkább a hosszabb lejáratokon csökkentek a szintek. A hároméves hozam 1,12%-on, az ötéves 1,59%-on, a tízéves hozam pedig 2,27%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

56 pontra emelkedett augusztusban az ISM feldolgozóipari indexe az USA-ban a korábbi 54,2 és a várt 54,8 ponttal szemben. A pozitív meglepetést az új megrendelések alindex húzta, miután 67,6 pontra ugrott a korábbi 61,5 pontról.

Egy hónappal a tárgyalások kudarcba fulladását követően újabb beszélgetést kezdeményezett Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter a demokraták képviselőházi vezetőjével, Nancy Pelosi-val a már régóta tervezgetett fiskális csomagról. Érdemi előrelépés továbbra sem történt, a republikánusok továbbra is egy kisebb, 500 milliárd dolláros csomagot terveznek átmeneti megoldásként, és bíznak benne, hogy ezt a demokraták is megszavazzák. Lael Brainard, a Fed kormányzója szerint is kiemelten fontos az újabb fiskális stimulus, az időzítés és a csomag mérete pedig nagyon fontos kérdés.

Az EKB vezető közgazdásza Philip Lane egy konferencia keretében beszélt arról, hogy az euró erősödése hatással van a monetáris politikára is, hiszen megváltoztatja a jegybank előrejelzését is. Az EU erősen export orientált, így az euró erősödés rontja az export versenyképességét és ezen keresztül hátrányosan érinti a gazdaságot.

A kiszivárgott híreknek megfelelően tegnap felfelé módosította a német kormány az idei évi GDP előrejelzését. A gazdasági miniszter elmondta, hogy váratlanul gyors, „V” alakú a gazdaság talpra állása. Az idei évre így már nem 6,3%-os, hanem csak 5,8%-os GDP visszaeséssel számolnak. Mivel idén a korábban vártnál kisebb lesz a visszaesés, így jövőre a felpattanás mértéke is kisebb lehet, így a jövő évi növekedési előrejelzést 5,2%-ról 4,4%-ra vágják vissza.

A német állam ma bocsát ki először zöld kötvényeket, vagyis olyan államkötvényeket, amelyekből származó forrásokat kizárólag fenntartható fejlődéssel, megújuló energiával kapcsolatos projektek finanszírozására fordítják. 7 milliárd euró értékben szeretnének forrást bevonni a piacról, amit a negyedik negyedévben újabb 4 milliárd eurós kibocsátás követhet.

A nyári szünetről visszatérő európai uniós politikusok a járvány összehangolt kezeléséről fognak ma egyeztetni. Bár korábban főleg Macron és Merckel is arról beszél, hogy összehangolt lépésekre van szükség a járványügyi intézkedésekben, ez egyelőre nem látszik megvalósulni.

A vártnál egy hajszállal jobb lett a **júliusi német kiskereskedelmi adat**. A várt 4,1% helyett 4,2%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom.

Nemzetközi piacok

- Folytatódott a rally tegnap a **tengerentúli részvénytőkepiacokon**. A Dow és az S&P500 0,8%-kal, a Nasdaq 1,4%-kal emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek tegnap az **európai részvénytőkepiacok**. A DAX 0,2%-ot emelkedett, a CAC40 0,2%-ot csökkent, míg a FTSE100 1,7%-ot esett.
- Vegyes kereskedést láttunk ma Ázsiában**. A nap végéhez közeledve a japán Nikkei 255 index 0,5%-kal, a kínai benchmark CSI 300 Index pedig 0,2%-kal emelkedik. A másik oldalon a hongkongi Hang Seng 0,1%-ot csökken.
- A **WTI** 43,2 dollárra emelkedett ma reggel, miután tegnap az API jelentése szerint 6,36 millió hordóval csökkent az USA nyersolaj készlete, de a benzinkészlet is 5,76 millió hordóval, a disztillátum tartalékok pedig 1,42 millió hordóval estek. Ez már a hatodik hete tartó csökkenés az USA készletadataiban, s azt mutatja, hogy jelenleg az USA kőolaj kínálata alatta marad a keresletnek. Ráadásul az augusztusi USA ipari termelési adat is jelentős bővülést mutatott, ami szintén pozitív meglepetést okozott. A hangulat továbbra is bizonytalan ennek ellenére, mivel a Covid járvány erősödésével a kereslet drasztikusan csökkenhet. Az EIA ma hozzá nyilvánosságra a teljes USA készletekre vonatkozó adatát, a piac 2 millió hordó nyersolaj készletcsökkenésre számít.
- Az **arany** 1.965 dollárig süllyedt ma reggel, miután a dollár erősödni tudott a nemzetközi piacokon. A dollár erősödés hátterében az erős augusztusi amerikai ipari termelési adat állt. Az USA ISM indexe ugyanis nemcsak, hogy bővült augusztusban, de 2018 év vége óta a legnagyobb havi emelkedést mutatta. A növekvő gazdasági aktivitás elfordítja az aranytól a befektetőket és inkább a részvények felé irányítja a tőkét. A szakértők szerint ezzel együtt túl korai arról beszélni, hogy fordulat lenne az USA gazdaságában. Steven Mnuchin pénzügyminiszter tovább fiskális lépésekre ösztönzött, valamint szeretne leülni és megegyezni Nancy Pelosi-val, a demokrata házelnökkel az elakadt új mentőcsomagról.
- Az euró megpróbált 1,2 fölé emelkedni, ami végül nem sikerült. Az árfolyam ismét visszatért a konszolidációs zónába. A fordulatot az amerikai ISM index hozta, ami a várakozások felett érkezett.
- 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
szept. 2.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	3.8%	4.1%	4.2%
szept. 2.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	júl.	3.1%		3.4%
szept. 2.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	-6.5%		
szept. 2.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	aug.	167	1000	
szept. 2.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	júl.	11.2%	11.2%	
szept. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	júl.	6.2%	6.1%	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Kissé tovább gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 355,4-ről zárásra 356,2-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban is 356 felett áll a forint. Az árfolyam továbbra is az elmúlt egy hétben kialakult tartományban mozog. Az euró ismét közel került a túlvett szintekhez technikailag, ráadásul fundamentálisan sem igazán indokolt a további forintgyengülés.



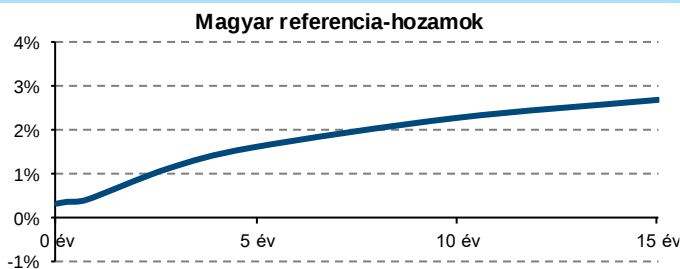
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	34 499,90	-1,01%	EURUSD	1,1906	-0,05%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 526,65	0,75%	USDJPY	106,03	0,07%	O/N	0,43	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	23 244,46	0,46%	EURHUF	356,35	0,04%	1 hónap	0,60	-0,51	0,16	-0,68	0,05
DAX	12 974,25	0,22%	USDHUF	299,30	0,09%	3 hónap	0,62	-0,48	0,24	-0,66	0,06
Shanghai	3 407,93	-0,08%	CHF/HUF	328,45	-0,10%	6 hónap	0,63	-0,44	0,31	-0,62	0,12
			EURPLN	4,3878	0,00%	12 hónap	0,65	-0,37	0,45	-0,58	0,24

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,67	-3,6bp	cseh	1,05	-1,3bp	Kukorica	168,00	Arany	1963,68
német	-0,40	1,2bp	lengyel	1,37	-2,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,03	-5,8bp	magyar	2,27	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	187,50	Ezüst(\$/uncia)	27,97
spanyol	0,40	-1,1bp	román	3,85	-11,2bp	Brent kőolaj	46,00	Réz	6687,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2020.09.01	változás
3 h.	0,31%	0bp
6 h.	0,35%	-1bp
12 h.	0,40%	-2bp
3 év	1,12%	0bp
5 év	1,59%	0bp
10 év	2,27%	-3bp
15 év	2,69%	-7bp



„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.”