

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. szeptember 4.

- 7,7%-kal esett vissza az ipari termelés éves szinten júliusban a KSH adatai szerint
- A chicagói Fed elnöke, Charles Evans szerint kritikus szerepe van egy újabb fiskális stimulusnak
- Tovább gyengült a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH ma reggeli közleménye alapján az **ipari termelés** júliusban a munkanaphatástól megtisztított adatok alapján 7,7%-kal csökkent éves szinten. A szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás júliusban az előző hónaphoz viszonyítva 7,2%-kal nőtt. Az adatok a tavaszi mélypontok után a kilábalás folytatódását mutatják a szektorban.

Piaci áttekintés

- A tegnapi kötvényaukciókon az ÁKK összesen a 110,5 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból, meghaladva a felkínált mennyiség 75 Mrd forintot, majd a nem-kompetitív aukción további 20 Mrd forintnyi kötvény került kibocsátásra. Az átlaghozam az 5, a 10 és a 15 éves papír esetében rendre 1,71%, 2,35% és 2,75% lett.
- Leginkább a leghosszabb lejáratokon emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A hároméves hozam 1,13%-on, az ötéves 1,58%-on, a tízéves hozam pedig 2,35%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A chicagói Fed elnöke, Charles Evans is felhívta a kormány figyelmét arra, hogy a mostani időkben kritikus szerepe van egy újabb, megfelelő fiskális stimulusnak. Evans kifejezetten kemény hangnemet ütött meg és hangsúlyozta, hogy az egyes pártok politikai érdekei komoly kockázatokat jelenthetnek, ha emiatt nem születik időben egyezés az újabb állami segítségről.

A vártak megfelelően 56,9 pont lett az **ISM szolgáltatóipari indexe** az **USA-ban** augusztusban, ami kisebb visszaesés az előző havi 58,1 pont után.

881 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az elmúlt héten, ami alulmúlta a 950 ezres konszenzust. Messzemenő következtetést ebből azonban korai ezúttal levonni, mivel a statisztikák új szezonális kiigazítással kerültek kiértékelésre. A nyers adatok minimális emelkedést mutattak a megelőző héthez képest.

A Bloomberg által készített elemzői felmérés szerint az EKB a jövő héten még nem fog változtatni a monetáris kondíciókon, de Christine Lagarde már határozott utalást tehet a további lazító intézkedésekre. A piaci várakozások szerint a decemberi ülésen további 350 milliárd euróval megnövelhetik a jelenleg 1.350 milliárd eurós járványügyi kötvényszerzési programot (PEPP).

A francia pénzügyminiszter szerint szükség esetén ki is bővíthetik azt a 2 éves és 100 milliárd euró értékű gazdaságélénkítő programot, melynek részleteit tegnap mutatták be. A csomag annak ellenére is növelhető, hogy a miniszter szavai szerint a gazdaság a vártnál némileg jobban teljesít, így az idei évi GDP csökkenés is kisebb lehet, mint az eddig várt 11%-os visszaesés.

Nemzetközi piacok

- Egy túlfűtött állapot ért véget egyelőre tegnap az **USA tőzsdéin**, miután különösebb hírek nélkül komoly profitrealizálás indult az utóbbi hónapok sztárpapírjaiban. A Nasdaq végül 5%-ot, az S&P500 3,5%-ot, a Dow 2,8%-ot esett.
- A nap végére az **európai részvénytőzsián** is erőteljes csökkenés bontakozott ki a nap közbeni emelkedés ellenére is. A CAC40 0,4%-ot, a DAX 1,4%-ot, a FTSE100 1,5%-ot esett.
- Ázsiára** is áterjedt a negatív nemzetközi hangulat. A Shanghai index és a Nikkei is 1,2%-ot csökkent, a Hang Seng 1,5%-ot esett.
- A **WTI** tegnap 41 dollárig süllyedt a soron következő októberi határidőre, miután a dollár ismét erősödni tudott a világpiacon, és a befektetők pesszimistábbak lettek a gazdasági kilátásokkal kapcsolatban. A héten 4,7%-kal lett olcsóbb az olaj dollárban számolva. Ez volt az első heti periódus július vége óta, amely csökkenést mutatott az árfolyamokban. A határidős görbe kontingens állapotban van, ami lényegében kőolaj túlkínálatot jelent rövidtávon. Irak hosszabbítást kért, hogy megfeleljen az OPEC kvótáknak, míg az adatok alapján a kínai import is visszaesett az elmúlt két hónap nagyon erős kereslet növekedése után. A mai USA munkanélküliségi számok meghatározóak lesznek, mivel ha erős a munkaerőpiac, az újra magasba emelheti a kőolaj jegyzését. A hangulat bizonytalan, tegnap a befektetők tömegesen adták el a kockázatos eszközöket, így az olajat is.
- Az **arany** 1.934 dollár volt ma reggel, tehát tegnaphoz képest alig változott az árfolyam. A piac a mai USA munkanélküliségi számokra kíváncsi leginkább. Az arany számára egy gyenge jelentés lehet komoly árfelhajtó tényező. A befektetők tegnap eladták a kockázatosnak tekintett technológiai részvényeket. A további részvény eladási hullám erős adhat az aranyban a dollár erősödése ellenére.
- Megtartották a 20, 30 napos mozgóátlagok tegnap az EURUSD kurzust**, amivel egy komolyabb napon belül fordulatnak lehettünk tanúi. A kérdés ezzel az, hogy sikerül-e tovább pattanni felfelé és csupán a rövidtávú mozgóátlagokig korrigált le az árfolyam, vagy ennél egy komolyabb korrekció jöhet. Ez a következő napokban kiderülhet.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok									
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény		
szept. 4.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	júl.	-10.6%	-6%	-7.3%		
szept. 4.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	júl.	-12.19%	-7.7%	-7.7%		
szept. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	aug.	11.25%				
szept. 4.	14:30	US	Átlagos órabérek	aug.	4.8%	4.5%			
szept. 4.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	aug.	1462	1294			
szept. 4.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	aug.	26	60			
szept. 4.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	aug.	1763	1350			
szept. 4.	14:30	US	Aktivitási ráta	aug.	61.4%	61.8%			
szept. 4.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	aug.	10.2%	9.8%			
szept. 4.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	aug.	16.5%				

Rövid forintpiaci helyzetkép

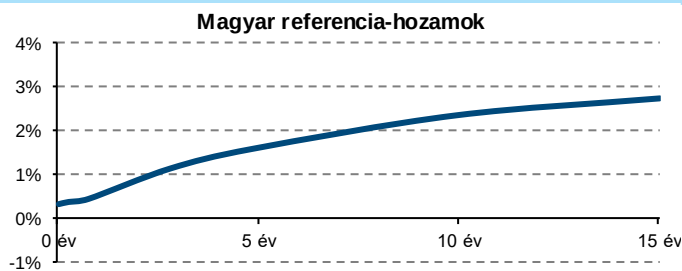
A kedvezőtlen nemzetközi hangulatban tovább gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 358,2-ről zárásra 358,6-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban további gyengülés mutatkozik, s egyre közelebb kerül a kurzus a 360-hoz, ami a kurzus át is törhet. A kedvezőtlen globális piaci hangulat nem túl jó előjel, bár továbbra is túladoznak tűnik a forint. A mai napon a forintpiac is leginkább az USA-beli átfogó munkapiaci adatokra figyelhet, majd a jövő héten a hazai inflációs adatok lehetnek fókuszban.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	34 778,20	1,03%	EURUSD	1,1841	-0,09%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 455,06	-3,51%	USDJPY	106,17	-0,02%	O/N	0,44	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	23 205,43	-1,11%	EURHUF	359,00	0,10%	1 hónap	0,60	-0,51	0,15	-0,73	0,06
DAX	13 057,77	-1,40%	USDHUF	303,20	0,20%	3 hónap	0,62	-0,48	0,25	-0,65	0,06
Shanghai	3 348,99	-1,06%	CHFHUF	333,03	0,09%	6 hónap	0,63	-0,46	0,29	-0,68	0,12
			EURPLN	4,4419	0,11%	12 hónap	0,65	-0,39	0,43	-0,57	0,23
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	0,63	-1,3bp	cseh	1,06	0,6bp	Kukorica	166,75	Arany		1934,90	
német	-0,49	-1,5bp	lengyel	1,36	-0,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,97	0,3bp	magyar	2,35	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	188,00	Ezüst(\$/uncia)		26,73	
spanyol	0,32	-0,6bp	román	3,75	-9,0bp	Brent kőolaj	43,76	Réz		6563,50	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiaci referenciahozamok											

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.09.03	változás
3 h.	0,31%	0bp
6 h.	0,36%	0bp
12 h.	0,43%	3bp
3 év	1,13%	1bp
5 év	1,58%	0bp
10 év	2,35%	4bp
15 év	2,74%	6bp



„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.”