

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. szeptember 7.

- A vártnál kissé jobbakk lettek az átfogó munkapiaci adatok az USA-ban augusztusban
- A vártnál lassabban folytatódott a kilábalás a német iparban júliusban
- Lassan tovább gyengült pénteken a forint, ma az MNB FX-swap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- Kissé csökkentek pénteken a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A hároméves hozam 1,12%-on, az ötéves 1,54%-on, a tízéves hozam pedig 2,34%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

1,37 millióval nőtt a **nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma (NFP) az USA-ban** augusztusban, ami gyakorlatilag megfelelt az 1,35 milliós várakozásnak. A munkanélküliségi ráta 8,4%-ra csökkent a júliusi 10,2%-ról a várt 9,8%-kal szemben. Az átlagos órabérek éves szinten 4,7%-kal nőttek.

Ma folytatódnak a Brexit egyeztetések, és kimondottan nehéz találkozó várható, miután a brit tárgyalások vezetője kijelentette, hogy készek üres kézzel távozni és készen állnak a rendezetlen szétválásra is. A tárgyalásokat az is nehezíti, hogy a Financial Times értesülései szerint a britek olyan törvénymódosításokat terveznek, melyek felülírnák az EU-val már megkötött egyezményeket. Boris Johnson október 15-ig adott határidőt a tárgyalások lezárására, különben rendezetlen körülmények között távoznak. Ez rendezetlen szétválás viszont sokkal inkább Nagy-Britanniának fájhat majd és nem az EU-nak.

A **német ipari termelés** júliusban az előző hónaphoz képest 1,2%-kal nőtt. A helyreállítás üteme lassult, hiszen júniusban még 8,9% volt a növekedés hó/hó alapon. Éves szinten 10%-kal volt alacsonyabb az ipar teljesítménye.

A német és a francia pénzügyminisztert követően olasz kollégájuk is jelezte, hogy a vártnál kedvezőbben alakul a gazdaság állapota, ezért az eredetileg várt 9,5%-nál kisebb lehet a GDP visszaesés mértéke. A covid járvány előtti gazdasági szintet pedig várhatóan 2022-ben fogja ismét elérni az ország.

A **csütörtöki EKB ülésen várhatóan nem változtat a monetáris kondíciókon az EKB**, ugyanakkor jelzést küldhetnek majd, hogy a decemberi ülésen további élénkítés várható. Csütörtökön jelenik meg az EKB új inflációs és GDP előrejelzése is.

Augusztusban 9,5%-ot emelkedett a **kínai export** éves szinten, meghaladva a 7,5%-os várakozást. Az augusztusi **import** viszont 2,1%-os csökkenést mutatott, szemben a várt 0,2%-os növekedéssel.

Nemzetközi piacok

- **Eséssel zárták a hetet az amerikai indexek.** A Dow Jones Industrial Average 0,6%-os, az S&P 500 0,8%-os, a NASDAQ Composite pedig 1,3%-os eséssel zárta a pénteki napot. Ma zárva tartanak a piacok a Munka Ünnepe miatt
- A pénteki zárásra ismét negatívba fordultak az **európai indexek**. A FTSE100 és a CAC40 is 0,9%-ot csökkent, míg a DAX index 1,7%-ot esett.
- Enyhe ereszkedéssel indul a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225 index 0,5%-os, a Hang Seng Index 0,1%-os, a CSI 300 Index pedig 0,7%-os csökkenést mutat a nap végéhez közeledve.
- A **WTI** 39 dollárig süllyedt ma reggel az októberi határidőre, miután az árfolyamok már pénteken nagyot estek az erősebb dollár hatására. A mai reggel a szaúdi bejelentés, mely szerint csökkentik a prémiumot az októberi olajeladások esetében mind az ázsiai, mind az amerikai vevők felé, tovább lökte lefelé az árakat. A dízel eladások csökkennek világszerte, mivel nem sikerül kontrol alatt tartani a koronavírus terjedését a világban, ami miatt lassul a gazdasági aktivitás. A részvénypiacokon tapasztalható ideges eladási hullám az olaj piacára is kihatott. A kínai augusztusi olajimport csökkent júliushoz képest, ami szintén a gyengébb kereslet jele. A hírek tehát inkább lefelé mutató kockázatokat mutatnak az olaj esetében, a piac további csökkenésre számít.
- Az **arany** 1.930 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy alig volt változás a hét utolsó napján az árfolyamban. A héten az EKB ülése lehet a figyelem középpontjában, mivel az Európai Központi Bank a kamatok változtatásával ellensúlyozhatja a koronavírus járványt. A közgazdászok szerint az EKB is toleránsabb lehet a magasabb inflációval, mint a FED. A befektetési alapok a múlt héten visszafogottabbá váltak az arany vásárlásokkal, úgy tűnik, hogy a részvénytőzsdei bizonytalanság egyelőre nem az arany felé irányította a spekulációs pénzeket.
- Pénteken erős munkapiaci adatok érkeztek az USA-ból, így az euró ismét nyomás alá került. A munkaerőpiaci adatok alapján az amerikai gazdasági talpra állása tovább folytatódik, ami dollár erősítő hatással bír.
- Az amerikai **határidős indexek** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 7.	5:12	CHN	Export (év/év)	aug.	7.2%	7.5%	9.5%
szept. 7.	5:12	CHN	Import (év/év)	aug.	-1.4%	0.2%	-2.1%
szept. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	júl.	-11.4%	-7.4%	-10%

Rövid forintpiaci helyzetkép

Lassan tovább gyengült pénteken a forint. Összességében a nyitó 358,6-ról zárásra 360,3-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban egyelőre stagnál az árfolyam, az USA piacok zárva tartása csendesebb kereskedést sejtet. **A héten az augusztusi hazai inflációs adatok mozgathatják meg leginkább a kurzust,** a mai napon pedig a jegybanki FX-swap tender eredményére figyelhet a forintpiac is.



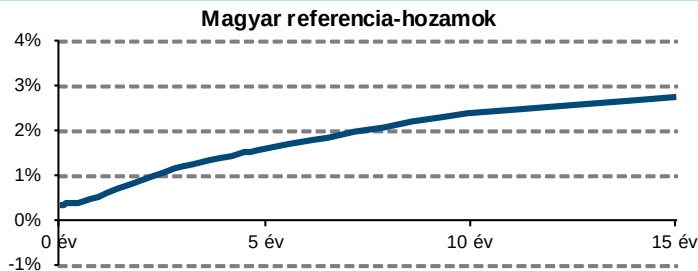
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	34.836,82	0,17%	EURUSD	1,1827	-0,09%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3.426,96	-0,81%	USDJPY	106,30	0,06%	O/N	0,38	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	23.111,97	-0,40%	EURHUF	360,58	0,08%	1 hónap	0,60	-0,52	0,15	-0,68	0,05
DAX	12.842,66	-1,65%	USDHUF	304,88	0,14%	3 hónap	0,62	-0,48	0,25	-0,63	0,07
Shanghai	3.333,90	-0,64%	CHFHUF	333,41	0,04%	6 hónap	0,63	-0,45	0,29	-0,63	0,12
			EURPLN	4,4622	0,12%	12 hónap	0,65	-0,40	0,42	-0,58	0,22

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	0,72	8,3bp	cseh	1,06	0,6bp	Kukorica	166,50	Arany	1928,55
német	-0,49	-1,5bp	lengyel	1,38	1,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,97	0,3bp	magyar	2,34	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	188,25	Ezüst(\$/uncia)	26,76
spanyol	0,32	-0,6bp	román	3,73	-1,9bp	Brent kőolaj	42,11	Réz	6710,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	9/4/2020	változás
3 h.	0,31%	0bp
6 h.	0,36%	0bp
12 h.	0,43%	0bp
3 év	1,12%	-1bp
5 év	1,54%	-4bp
10 év	2,34%	-1bp
15 év	2,72%	-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.”