

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. szeptember 8.

- Tovább fokozódik Trump elnök retorikája Kína ellen
- 262 millió euró volt a júliusi külkereskedelmi mérleg-többlet a KSH szerint
- Alig mozdult tegnap a forint, kivárás jöhet ma a holnapi inflációs adatok előtt

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH előzetes adatai alapján júliusban az export euróban számított értéke 5,6, az importé 7,7%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest. A **termék- külkereskedelmi egyenleg** 262 millió eurót tett ki.

Az MNB a tegnapi forintlikviditást nyújtó devizaswap-tenderen 12 hónapos futamidőn 25,9 milliárd forint összegben kötött ügyletet. Az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás így 1786 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.
- Alig változtak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A hároméves hozam 1,13%-on, az ötéves 1,53%-on, a tízéves hozam pedig 2,34%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Igyekszik a választások előtt Donald Trump tovább fokozni Kínával szembeni retorikáját. Az elnök egészen addig ment, hogy szankciókkal fenyegette azokat az amerikai vállalatokat, amelyek munkahelyeket teremtenének Kínában, azokat pedig, akik valamilyen formában már most is működnek ott, kitiltaná az állami pályázatokból. Trump azt szeretné, hogy az USA minél kevésbé függjön Kínától.

A német pénzügyminiszter államtitkára Werner Gatzert szerint a költségvetési hiány lehet az új norma Németország számára, vagyis a járvány után is elképzelhetőnek tartja, hogy Németország felhagy az évek óta folytatott nullás költségvetési hiány céljával. A nagyobb hiány támogatná a német gazdaságot, annak modernizációját, míg kötvény oldalról nagyobb kibocsátást és így emelkedő hozamokat jelentene, de a jelenlegi negatív hozam környezetben ez nem jelenthet problémákat.

A **német külkereskedelem** a vártnál kevésbé volt aktív júliusban. Az export 4,7%-kal nőtt hó/hó alapon, az import bővülése pedig mindössze 1,1%-os volt.

A BoE vezető közgazdásza szerint nem szabad meghosszabbítani október 31-én túl a munkavállalók megtartását támogató állami programot, annak torzító hatásai miatt. A közgazdász szerint hagyni kell, hogy a szükséges piactisztulás megvalósuljon. A vezető közgazdász saját bevallása szerint kollégái többségénél optimistább a gazdaság állapotát illetően, ezzel is magyarázható, hogy kevésbé híve az élénkítésnek és állami támogatásoknak. A Brit Kereskedelmi Kamara felmérése szerint problémát okozhat a vállalatoknak az állami garancia mellett felvett hitelek visszafizetése. A KKV szegmensben 40% élt a hitelprogram lehetőségével, közülük 25% nyilatkozott úgy, hogy nehézségeket fog számára okozni a hitel visszafizetése, míg 10% nem lesz képes visszafizetni, így csődöt kell jelentenie.

A japán kormány kabinetttitkára, Yoshihide Suga a legesélyesebb jelölt, aki átveheti a leköszönő Shinzo Abe-től a miniszterelnöki posztot. Suga hosszú időn keresztül szolgált Abe irányítása alatt, és elmondása szerint folytatná az Abe kormány gazdasági programját. Shinzo Abe 2012-es megválasztása után bevezette az úgynevezett „Abenomics” programot a gazdaság és az infláció felélénkítésére. A program három pillérből: agresszív monetáris politikából, laza fiskális politikából, és strukturális reformokból áll.

Nemzetközi piacok

- **Tegnap a Munka ünnepe miatt zárva tartottak az amerikai részvénytőzsdék**, ma azonban már ismét a megszokott módon zajlik majd a kereskedés.
- **Szárnnyaltak tegnap az európai részvénytőzsdék.** A CAC40 1,8%-ot, a DAX 2%-ot, a pedig FTSE100 2,4%-ot emelkedett.
- A tegnapi enyhe ereszkedés után pozitív fordulatot vettek az **ázsiai tőzsdék**. A Nikkei 225 Index 0,7%-ot, a Hang Seng Index 0,3%-ot, a kínai benchmark CSI 300 Index pedig 0,8%-ot emelkedik a kereskedés végéhez közeledve.
- A **WTI** az októberi határidőre pár centtel 39 dollár alatt volt ma reggel. A rövidtávú keresleti kilátásokat negatívan értékelik a befektetők: a Bloomberg felmérése szerint tíz ázsiai finomító közül csak négy vásárolna szaúdi kőolajat, miután az arab ország csökkentette árait. Ez jól mutatja, mennyire gyenge a rövidtávú olajkereslet. Az elmúlt három hónap legnagyobb WTI kontingója szintén ezt mutatja: a határidős árgörbe felfelé mutat, vagyis az olcsó közeli és a drága távoli határidős árak különbsége nőtt. Az USA és Kína közti kapcsolat nem javul, ami szintén kedvezőtlen az olajkereslet alakulása szempontjából. Trump megfenyegette azokat az amerikai vállalatokat, amelyek Kínával szeretnének üzleti kapcsolatot kiépíteni. Ez a gazdasági aktivitás lassulását és kisebb olajkeresletet jelenthet a jövőben.
- Az **arany** 1.929 dollár volt ma reggel. A befektetők várják a híreket a koronavírus vakcinával kapcsolatban: Trump azt ígérte, hogy még a november elején esedékes elnökválasztás előtt lesz oltás a járvány ellen. Az aranyra kedvezőtlen hír volt, hogy a dollár árfolyama erős maradt, miközben a romló amerikai-kínai viszony épp ezzel ellentétes hatású lehet a nemesfémre. Csütörtökön tart kamatdöntő ülést az EKB, pénteken pedig a fogyasztói árindex mutató jelenik meg az Egyesült Államokból. A növekvő infláció alacsony kamatok mellett kedvezően alakítaná az arany kurzusát. A befektetők szerint hosszú távon a negatív reálkamatláb az, ami leginkább meghatározza az arany árfolyamát.
- A tegnapi nap során, részben a makró adatok hiányának, részben az amerikai munkaszüneti napnak köszönhetően nagy mozgást nem láthattunk az árfolyamban.
- 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. 8.	1:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q2	-2.3%	-28.5%	-28.1%
szept. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	júl.	20.4	17.3	20
szept. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	júl.	15.5	15.9	19.2
szept. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	júl.	654.92		262
szept. 8.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	-15%	-15%	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Minimális mértékű erősödést mutatott tegnap a forint az euróval szemben a nap végére. Összességében a nyitó 360,7-ről zárásra 359,7-re csökkent az EURHUF devizapár. Az USA piacok zárva tartása miatt csendesebb volt a kereskedés. Ma is inkább kivárás jöhet a devizapiacra a holnap esedékes inflációs adatok előtt, nemzetközi fronton pedig továbbra is az EURUSD kurzus mozgásai lehetnek fókuszban. Ez utóbbit az EKB csütörtöki kamatdöntő ülésének kimenté is nagyban befolyásolhatja majd.

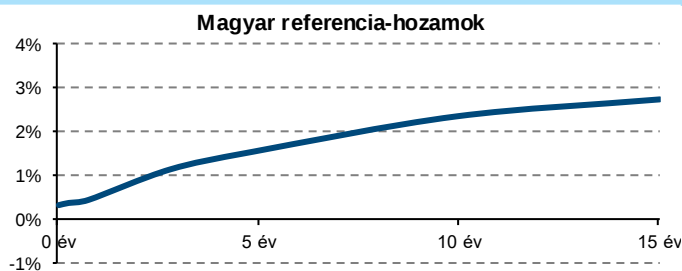


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	35 031,86	-0,05%	EURUSD	1,1806	-0,09%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 426,96	-0,81%	USDJPY	106,24	-0,03%	O/N	0,34	-0,47	0,08	-0,71 0,05
Nikkei225	23 274,13	0,80%	EURHUF	359,59	-0,03%	1 hónap	0,60	-0,51	0,15	-0,68 0,05
DAX	13 100,28	2,01%	USDHUF	304,58	0,06%	3 hónap	0,62	-0,49	0,25	-0,66 0,07
Shanghai	3 314,78	0,67%	CHFHUF	331,68	-0,21%	6 hónap	0,63	-0,46	0,29	-0,65 0,12
			EURPLN	4,4440	0,19%	12 hónap	0,65	-0,40	0,42	-0,56 0,22
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok							
USA	0,72	0,0bp	cseh	1,07	0,6bp	Kukorica	166,75	Arany		1931,00
német	-0,46	0,9bp	lengyel	1,40	1,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)		
olasz	1,05	3,0bp	magyar	2,34	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	188,50	Ezüst(\$/uncia)		26,93
spanyol	0,35	0,2bp	román	3,73	0,6bp	Brent kőolaj	41,85	Réz		6789,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.09.07	változás
3 h.	0,31%	0bp
6 h.	0,36%	0bp
12 h.	0,43%	0bp
3 év	1,13%	1bp
5 év	1,53%	-1bp
10 év	2,34%	0bp
15 év	2,73%	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.”