

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. szeptember 23.

- **A chicagói Fed elnöke, Charles Evans szerint is szükség van a fiskális stimulusra az USA-ban**
- **A vártak megfelelően nem változtatott tegnap a kamatokon az MNB**
- **Tovább bukdácsol a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

A vártak megfelelően nem változtatott a kamatokon tegnap az MNB. Az alapkamat 0,6%, az egynapos fedezett betéti kamat -0,05%, az egynapos fedezett hitelkamat pedig 1,85% maradt. Állásfoglalásában a tanács hangsúlyozta, hogy kiemelten fontos, hogy a rövid oldali hozamok biztonságos távolságban maradjanak a nullaközeli tartománytól. Az inflációs kilátások tartós megváltozása esetén, a Monetáris Tanács készen áll a megfelelő eszközök alkalmazására.

Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 9 Mrd forintot fogadatott el a benyújtott ajánlatok közül, szemben a tervezett 15 Mrd forinttal. Az átlaghozam 0,32% lett.
- Tovább emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,24%-on, az 5 éves 1,73%-on a 10 éves pedig 2,42%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A chicagói Fed elnöke, Charles Evans szerint minden hét és hónap újabb fiskális stimulus nélkül növeli a kockázatát egy hosszabb periódusú alacsony gazdasági növekedésnek, sőt talán egy recesszióknak is. Evans szerint mostanra az amerikai gazdaság a válság előtti szint 90%-án teljesít. A munkanélküliségi ráta szerinte idén 7% környékére, jövőre pedig 5,5% környékére süllyedhet, amennyiben lesz egy 500-1000 milliárd dollár körüli újabb fiskális stimulus, illetve a koronavírus elleni vakcina is sikerrel jár.

21 pontra ugrott a richmondi Fed feldolgozóipari indexe szeptemberben a korábbi 18 és a várt 12 ponttal szemben.

Úgy tűnik nem lesz részleges kormányzati leállás már idén az USA-ban a választások előtt, miután december 11-ig megegyeztek a kormányzat finanszírozásáról a felek. A képviselőház után a Szenátusnak még jóvá kell hagynia a javaslatot.

Yves Mersch az EKB jegybankára szerint a PEPP program rugalmasságát nem szabad a jegybank más eszközvásárlási programjainál is használni, ugyanis szerinte az akár jogi problémákat is felvethet. A jegybankár azután reagált a QE programok rugalmasabbá tételére, miután megjelent, hogy az EKB vizsgálja, hogy a PEPP program rugalmasságából mit lehetne átemelni a jegybank egyéb eszközeibe is.

A BoE kormányzója Andrew Bailey igyekezett hűteni a negatív kamat bevezetésével kapcsolatos várakozásokat. Még csak a technikai felkészülést kezdték meg annak érdekében, hogy adott esetben bevezethető legyen a negatív kamat, ez azonban nem jelenti azt, hogy be is fogják vezetni.

Az Európai Tanács elnöke Charles Michel karanténba került, miután koronavírussal fertőzött személlyel érintkezett, így a csütörtök-pénteki EU csúcsot október elejére halasztották.

A ma reggel publikált japán feldolgozóipari PMI index 47,3-re emelkedett az augusztusi 47,2-es szintről. Az emelkedés elenyésző, és továbbra is csökkenő teljesítményre utal. A szolgáltatóipari index 45-ről 45,6-ra emelkedett, ami szintén meglehetősen gyenge teljesítmény.

Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel fejezték be a **vezető amerikai részvényindexek** a tegnapi kereskedést. A Nasdaq 1,7%-kal, az S&P500 1,1%-kal, a Dow 0,5%-kal került feljebb.
- A DAX és a FTSE 100 0,4%-ot emelkedett tegnap, míg a CAC40 ugyanekkora mértékben csökkent.
- A Hang Seng és a CSI 300 indexek enyhe, 0,2%-os emelkedést mutatnak a mai nap. A Nikkei 225 index 0,3%-ot csökken, ami elsősorban annak köszönhető, hogy a japán tőzsde az elmúlt két napban zárva volt.
- A tegnapi nap megtörtént a letörés az euróban a dollárral szemben**, amikor az árfolyam érdemben beesett az 50 napos mozgó átlag alá. Tovább folytatódhat a korrekció 1,15 irányába.
- A **WTI** 39,5 dollár volt ma reggel, azaz továbbra is a lélektani 40 dollár alatt van a kurzus. A piacon továbbra is erős a félelem a kereslet alakulása miatt, mivel a koronavírus terjedése miatt további korlátozásokra kell számítani világszerte. Az API jelentése szerint 700 ezer hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete a múlt héten, míg a benzintartalék 7,7 millió hordóval esett. Jerome Powell amerikai jegybankelnök szerint az amerikai gazdasági kilátás továbbra is törékeny. A befektetők emellett az OPEC-ra is figyelnek, a szervezet meglepően magas megfelelési mutatót ért el a közelmúltban. Az áprilisi blamázs óta a kartell nagyon figyel arra, hogy még egyszer ne legyen parázs vita a tagállamok és Oroszország között, ami akkor bedöntötte az olajpiacot.
- Az **arany** 1.878 dollárig gyengült ma reggel az erős dollárnak és a részvénytőkepiaci emelkedésnek köszönhetően. Az arany gyengüléséhez hozzájárult Jerome Powell jegybankelnök és a chicagói FED elnök Charles Evans beszéde. Jerome Powell szerint az amerikai gazdaság gyenge lábakon áll, ezért további fiskális és monetáris segítségre van szükség. Charles Evans viszont arról szólt, hogy a kamatokra vonatkozó új irányelv nem zárja ki, hogy a FED a 2%-os átlagos infláció elérését megelőzően is lépjen. Ezt a piac úgy értelmezte, hogy a FED már korábban is kamatot emelhet, mielőtt az infláció jelentősen megugrana. A dollár jelentősen erősödni tudott ezekre a spekulációkra.
- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott ma reggel az amerikai és európai **határidős piacokon**, egyedül a Nasdaq volt mínuszban.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 23.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	47.2		47.3
szept. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	52.2	52.5	
szept. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	52.5	53	
szept. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	51.7	51.9	
szept. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	50.5	50.6	
szept. 23.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	55.2	54	
szept. 23.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	szept.	58.8	55.9	
szept. 23.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-2.5%		
szept. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	53.1	53.5	
szept. 23.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	szept.	54.6		
szept. 23.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	szept.	55	54.5	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Tegnap tovább gyengült a forint árfolyama az euróval szemben, hiszen összességében a nyitó 362,3-ról zárásra 363-ra emelkedett az EURHUF devizapár, Ma reggel pedig tovább bukdácsol a hazai deviza, s 364 fölé került a kurzus. Bár az MNB tegnap a megszokottnál erőteljesebben hangsúlyozta az infláció mellett elkötelezettségét, a dollár erősödése mellett ez egyelőre nem segíti a forintot.



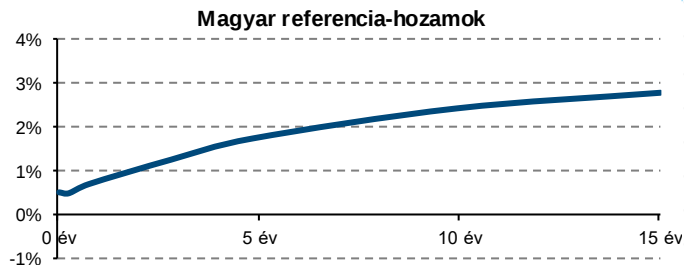
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	32 296,74	0,23%	EURUSD	1,1681	-0,23%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 315,57	1,05%	USDJPY	105,12	0,18%	O/N	0,71	-0,47	0,08	-0,71 0,05
Nikkei225	23 359,93	0,00%	EURHUF	363,22	0,05%	1 hónap	0,60	-0,53	0,15	-0,65 0,05
DAX	12 594,39	0,41%	USDHUF	310,96	0,30%	3 hónap	0,63	-0,51	0,22	-0,63 0,06
Shanghai	3 285,96	0,36%	CHFHUF	337,42	-0,01%	6 hónap	0,66	-0,47	0,27	-0,61 0,08
			EURPLN	4,4870	-0,04%	12 hónap	0,71	-0,44	0,38	-0,58 0,14

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	0,67	0,5bp	cseh	0,85	-4,6bp	Kukorica	171,25	Arany	1878,04
német	-0,51	2,5bp	lengyel	1,33	3,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,86	-5,3bp	magyar	2,42	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	194,75	Ezüst(\$/uncia)	23,23
spanyol	0,23	-1,7bp	román	3,75	9,1bp	Brent kőolaj	41,49	Réz	6780,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.09.22	változás
3 h.	0,49%	14bp
6 h.	0,47%	0bp
12 h.	0,68%	11bp
3 év	1,24%	1bp
5 év	1,73%	3bp
10 év	2,42%	4bp
15 év	2,78%	3bp



„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.”