

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. június 19.

- Újrakezdődhetnek a kereskedelmi tárgyalások Kína és az USA között
- Ma dönt a Fed a kamatokról
- Az EKB elnöke lazító hangvételű üzeneteket küldött tegnap

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Ismét nagyot estek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 6 bázisponttal 0,92%-ra, az 5 éves 11 bázisponttal 1,55%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 13 bázisponttal 2,63%-ra csökkent. A magyar piac továbbra is a fejlett piaci hozammozgásokat követi.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam 0,05% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Twitteren jelentette be tegnap Donald Trump, hogy valóban sor kerül egy külön találkozóra közte és a kínai elnök, Xi Jinping között a június 28-29-én megrendezett G-20 csúcstalálkozón Japánban.** A két elnök telefonon beszélt tegnap egymással, s ezt követően a kínai média is megerősítette, hogy Xi is szeretne tárgyalni Trumppal. Trump emellett tegnap hivatalosan is bejelentette, hogy 2020-ban ismét indul az elnöki posztért.

Emellett szintén twitteren ellenérzéseit fejezte ki az amerikai elnök Mario Draghi további potenciális stimulust pedzegető beszéde miatt, amit követően az euró gyengülésnek indult a dollárral szemben. Trump szerint ezzel jogtalan előnyt szereznek az európai cégek az amerikaiakkal szemben.

Az ügyhöz közel álló források szerint Trump korábban az idei év során arról kérdezett ügyvédek a Fehér Házban, hogy milyen lehetőségei lennének arra, hogy esetlegesen eltávolítsa Jerome Powellt a Fed elnöki székéből. Tegnap újságírói kérdésekre azzal kapcsolatban, hogy továbbra is bizalmat szavaz-e Powellnek azt válaszolta, hogy „meglátjuk, mit csinál majd”.

**A mai napon a Fed-re fog szegeződni az amerikai piacok szeme, ugyanis a jegybanknak magyar idő szerint este 8 órakor ér véget kétnapos kamatdöntő ülése,** amit a jegybankelnök sajtótájékoztatója is követ. A piaci várakozások alapján a mostani ülésen már kellene valamiféle arra utaló kommunikáció a jegybanktól, hogy mérlegeli az alapkamat csökkentését, ami ha esetleg elmaradna, az nagyobb csaldást okozhatna a részvénpiacnak.

**Rendkívül borúsak az európai gazdasági kilátások.** A ZEW felmérése szerint Németországban és az Eurozónában is -20 pont alá estek a gazdasági kilátások. Ez jóval nagyobb mértékű csökkenés, mint amire a piac korábban számított. Az okok szerteágazó, a kereskedelmi konfliktus mellett erőteljesen megjelent a közel-keleti (Irán) fegyveres konfliktus esélye és a Hard Brexit miatti félelmek is.

**Mario Draghi lazító hangvételű üzenetet küldött a piacoknak a sintrai konferencián.** Az EKB kész további stimulusról dönteni amennyiben nem javulnak a kilátások. Ez elsősorban a kamatok további csökkentését jelentheti, másrészt pedig a decemberben leállított eszközvásárlási program újrakezdését. A nyilatkozatra több európai államkötvény hozama is új történelmi mélypontra esett. A német Bund hozam -33 bázisponton is járt és átesett a negatív tartományba a francia és a svéd 10 éves állampapírok hozama is. A piac most már 76%-os eséllyel árazza a szeptemberi kamatcsökkentést.

**Tegnap megtartották a brit miniszterelnök választás második fordulóját a Konzervatív Párton belül.** Az első fordulóhoz hasonlóan Boris Johnson toronymagasan diadalmaskodott. A versenyből ezúttal csak egy jelölt, a legkevesebb szavazatot kapó Dominic Raab távozott. Ma tovább folytatódik a szavazás, és a legkevesebb támogatóval rendelkező jelölt ismét kiesik a küzdelemből. A kiesésre a legnagyobb esélye a jelenlegi belügyminiszternek Sajid Javidnak van, aki tegnap csak 33 szavazatot kapott, bár a lista végén nagyon szoros az állás.

**Májusban hatodik hónapja csökkent a japán export.** Év/év alapon az idei évben az eddigi legnagyobb mértékben, 7,8%-kal csökkent az export, de még így is jobban teljesített, mint a 8,2%-os visszaesésre számító elemzői várakozás. Az importot várt 1%-os bővülése ugyanakkor elmaradt, és év/év alapon 1,5%-kal esett vissza.

## Nemzetközi piacok

- **Megmaradtak a kezdeti pluszok a tengerentúlon tegnap,** a Dow és a Nasdaq 1,4%-kal, az S&P500 1%-kal került feljebb.
- Tegnap, Draghi beszédét követően erőteljes emelkedésbe kapcsolak az **európai részvénypiacok.** A FTSE100 1,2%-ot, a DAX 2%-ot, a CAC 40 2,2%-ot nöött.
- **Felpattantak az ázsiai indexek.** A Shanghai index 1,4%-ot, a Nikkei 1,8%-ot, a Hang Seng pedig 2,4%-ot ugrott a mai kereskedésben. Alapvetően a pozitív nemzetközi hangulat és a készülődő amerikai-kínai elnöki szintű kereskedelmi tárgyalás híre segítette a piacokat.
- **Közel 4%-ot emelkedett tegnap a WTI típusú kőolaj árfolyama,** miután az USA és Kína között újrainduló kereskedelmi tárgyalások pozitív üzenetet hordoztak a globális gazdasági növekedést illetően. Emellett úgy tűnik, hogy az OPEC+ országok közel állnak a megállapodáshoz a következő találkozásójuk időpontját illetően, ami a legújabb fejlemények szerint július 1-2 lehet. Az olaj árfolyama a tegnapi emelkedéssel 54 dollár közelébe érkezett, ahol azonban a 20 napos mozgóátlag megnehezítheti a további felpattanást.
- Az **arany** árfolyamát nem hatotta meg tegnap Draghi, ma reggel is 14 hónapos csúcs közelében, 1.347 dolláron áll akár csak tegnap. Viszont a mai Fed ülés akár majd komolyabb mozgást is kiválthat a nemesfém árfolyamában.
- **1,124 közeléből rövid idő leforgása alatt 1,12 alá esett az EURUSD kurzus tegnap,** miután Mario Draghi, EKB elnök újabb potenciális jegybanki stimulust lengetett be, amennyiben ez szükségessé válna. Messzemenő következtetést a mostani mozgásból a kurzusban még korai levonni, ugyanis a Fed ma záruló kamatdöntő ülése is komoly fordulatot hozhat a devizapárban. Amennyiben az amerikai jegybank is potenciális stimulus helyezne kilátásba, az könnyen gyengülést hozhat a dollárban, ám amennyiben erről nem ejt szót, az fenntarthatja az utóbbi napok csökkenő trendjét az EURUSD-ben.
- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a **főbb határidős piacokon** ma reggel, egyedül a Dow és az FTSE volt minimális mínuszban.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 19.	1:50	JP	Export (év/év)	máj.	-2.4%	-8.2%	<b>-7.8%</b>
jún. 19.	1:50	JP	Import (év/év)	máj.	6.5% <span style="color: green;">▲</span>	1%	<b>-1.5%</b>
jún. 19.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	máj.	2.5% <span style="color: green;">▲</span>	2.1%	<b>1.9%</b>
jún. 19.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	2.1% <span style="color: green;">▲</span>	2%	
jún. 19.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	26.8%		
jún. 19.	20:00	US	Fed kamatdöntés	jún.	2.5%	2.5%	

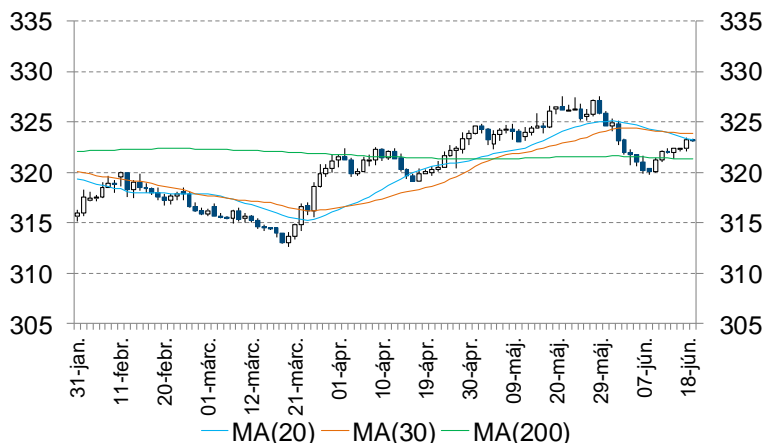
## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben.** Összességében a nyitó 322,3-ról zárásra 323,4-re emelkedett az EURHUF devizapár.

A mai napon kivárás jöhet a forintpiacon a Fed kamatdöntésének bejelentése előtt. Amennyiben a Fed csalódást okoz a piacoknak, és a frissített „dot-plot”-jában nem utal monetáris enyhítésre, ez a forint árfolyamára is hatással lehet.

A hét további részében pedig egyre inkább a MNB jövő keddi kamatdöntő ülése kerülhet fókuszba. Várakozásunk szerint a jegybank nem fog érdemi lépéseket tenni a szigorítás irányába, ami gyengítheti a forintot.

Technikailag nézve elérte az árfolyam a 20 napos mozgóátlagot. Rövidtávon ez a szint kisebb akadályt képezhet a további forintgyengülés előtt.

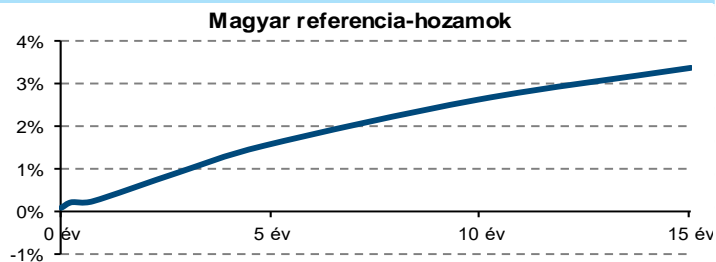


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
<b>Bux</b>	40 922,41	0,39%	<b>EURUSD</b>	1,1195	0,01%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 917,75	0,97%	<b>USDJPY</b>	108,26	-0,18%	<b>O/N</b>	0,47	-0,37	2,34	-0,68	0,68
<b>Nikkei225</b>	21 333,87	1,72%	<b>EURHUF</b>	323,20	-0,02%	<b>1 hónap</b>	0,24	-0,39	2,39	-0,74	0,73
<b>DAX</b>	12 331,75	2,03%	<b>USDHUF</b>	288,71	-0,02%	<b>3 hónap</b>	0,21	-0,32	2,42	-0,71	0,79
<b>Shanghai</b>	2 922,58	1,12%	<b>CHFHUF</b>	288,78	0,02%	<b>6 hónap</b>	0,29	-0,28	2,31	-0,69	0,87
			<b>EURPLN</b>	4,2636	0,07%	<b>12 hónap</b>	0,48	-0,18	2,29	-0,59	0,99
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	2,06	-3,5bp	<b>cseh</b>	1,53	-5,0bp	<b>Kukorica</b>	177,00	<b>Arany</b>		1344,93	
<b>német</b>	-0,32	-7,6bp	<b>lengyel</b>	2,33	-8,4bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	2,11	-18,4bp	<b>magyar</b>	2,63	-13,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	185,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		14,97	
<b>spanyol</b>	0,39	-13,3bp	<b>román</b>	4,49	-9,5bp	<b>Brent kőolaj</b>	62,42	<b>Réz</b>		5949,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiacon referenziahozamok

	2019.06.18	változás
<b>3 h.</b>	0,09%	4bp
<b>6 h.</b>	0,22%	8bp
<b>12 h.</b>	0,24%	3bp
<b>3 év</b>	0,92%	-6bp
<b>5 év</b>	1,55%	-11bp
<b>10 év</b>	2,63%	-13bp
<b>15 év</b>	3,38%	-10bp



„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](http://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.”