

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. június 20.

- Lazább hangot ütött meg a Fed is, de az idei kamatvágásnak éppen nincs többsége
- Véghajrába érkezik ma a brit miniszterelnök választás
- Tegnap 1 hetes devizaswap tendert tartott a jegybank az átmeneti likviditáshiány miatt

Hazai hírek, makrogazdaság:

Tegnap technikai jellegű, egyhetes futamidejű forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott az MNB. A bankrendszeri likviditás ugyanis jelentősen szűkült, ami a lakosság MÁP Plusz vásárlásaival, illetve a csütörtöki negyedéves áfabefizetésekkel hozható összefüggésbe. A legrövidebb kamatok így nagyot emelkedtek, az O/N bankközi kamat 0,66%-ra ugrott tegnap. A kamatok emelkedése nincs összhangban a jegybank céljaival, így azt a jegybank likviditásbővítéssel ellensúlyozta. A tegnapi tenderen így a jegybank 150 milliárd forintnyi ajánlatot fogadott el csütörtöki értéknappal. A jegybank szerint az egyhetes swapeszköz alkalmazása technikai jellegű volt, ami így a jövő szerdai lejáratáig biztosítja a likviditási folyamatok kiegyensúlyozottságát, és csillapítja a rövid lejáratú hozamok emelkedését.

Piaci áttekintés

- Felfelé korrigáltak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,95%-ra, az 5 éves 4 bázisponttal 1,59%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 7 bázisponttal 2,70%-ra emelkedett.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a 3, az 5 és a 10 éves papír esetében rendre 20, 25 és 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Érdemben változtatott a kamatdöntő ülést követő közleményén tegnap a Fed, ugyanis a szokásos „türelmesen várjuk a további fejleményeket” helyett egy olyan rész került bele, ami a megnövekedett kockázatokról és a gyenge inflációs nyomásról szól. Emellett a jegybankárok jövőre vonatkozó kamatvárakozásai (dot-plot) is kisebb mértékben lefelé módosultak. 2019-re ugyan egy hajszálnyival még mindig többen (8 tag) támogatják azt, hogy szinten maradjon az alapkamat, azonban **egy szélesebb tábor (7 tag) már 2 kamatcsökkentést is vár idénre. A hosszabb távon egyensúlyinak gondolt kamatszintet a többség most már 2,5%-on látja,** ahol jelenleg is nagyjából tartózkodik az alapkamat. Ezeket az információkat a piac rögtön úgy értelmezte, hogy a következő kamatdöntő ülésen (július 30-31) csökkenteni fog az alapkamaton a jegybank, ugyanis a július végi kamatcsökkentést immáron 100%-kal árazza a piac a korábbi 80%-kal szemben. Jerome Powell Fed elnök is elismerte, hogy szükség esetén kész lépni a Fed, ugyanakkor óvatosabb hangot ütött meg. Powell kihangsúlyozta, hogy a lefelé mutató kockázatok ugyan nőttek, de további bizonyíték kéne a Fednek ahhoz, hogy valóban kamatot csökkentsen. Ezzel azonban nem tudta hűteni a piaci kedélyeket, sokan már borítékolják a július végi kamatcsökkentést.

Tegnap újabb kört nyert Boris Johnson, akit 143 képviselő támogatott. Ma két szavazást is tartanak a képviselők, mindkettő alkalmával a legkevesebb támogatást kapó jelölt búcsúzik, így a nap végére kialakul a végső két jelölt, akik közül már nem csak a parlamenti képviselők, hanem a Konzervatív Párt teljes tagsága, közel 160 ezer fő fog véleményt mondani.

Az EKB alelnöke Luis de Guindos tegnapi beszédje is megerősítette Draghi lazító üzenetét. Az EKB alelnöke a CNBC-nek részletezte, hogy milyen eszközök állnak a jegybank rendelkezésére és a kamatvágáson túl megemlítette az eszközvásárlás lehetőségét, a kommunikáció megváltoztatását és egy újabb TLTRO program indítását is.

Az olasz parlament új jegybanktörvényt fogadna el, melynek alapján mostantól minden monetáris politikai tagot a parlament és a kormány nevezne ki.

A várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon a japán jegybank. Továbbra is -10 bázisponton tartják az alapkamatot és 0%-on a 10 éves állampapírokra vonatkozó hozamcél.

Nemzetközi piacok

- Enyhe emelkedést mutattak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, miután az amerikai jegybank tegnapi kamatdöntő ülése nagyjából hozta a várakozásokat. A Nasdaq 0,4%-kal, az S&P500 0,3%-kal, a Dow 0,2%-kal került feljebb.
- Vegyesen teljesítettek tegnap az **európai részvényindexek**. A FTSE100 0,5%-ot, a DAX 0,2%-ot csökkent, a CAC40 pedig 0,2%-ot emelkedett. Az európai piacok enyhe visszaesésében nincs semmi rendkívüli a keddi látványos menetelést követően.
- Valósággal szárnyra kaptak ma reggel az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index pedig 2,2%-ot emelkedett a pozitív nemzetközi hangulatban.
- Kedvezett tegnap a hírfolyam a **kőolajnak**, ugyanis a várt feletti készletcsökkenés (3,1 millió hordó) az elmúlt héten az USA-ban, illetve a potenciális kamatcsökkentést előkészítő Fed mind jó hír volt a fekete aranyban. Ezzel ma reggelre sikerült a 20 napos mozgóátlag fölé kerekednie a kursznak, amivel már 55,5 dolláron tartózkodik. A következő ellenállás az 57 dollárnál lévő 30 napos mozgóátlag.
- Nem hiába várta az **arany** a Fed ülését. A laza hangvételi jegybanki üzenetre nőtt a kamatvágás valószínűsége és csökkentek a hozamok, ez pedig komoly lendületet adott az arany árfolyamának. A nemesfém az éves csúcs körüli bázisából hirtelen kitört és 1.385 dollárig, 5 éves csúcsig emelkedett a nemesfém árfolyama.
- Erősödésnek indult az **euró** a dollárral szemben a tegnapi Fed kamatdöntés után, ami megnyitotta az utat egy potenciális kamatcsökkentés előtt. Az EUR/USD ezzel 1,128-ig emelkedett ma reggelre, amivel ismét elindulhat a 200 napos mozgóátlag (1,135) felé az árfolyam.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 20.	4:45	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	jún.	-0.1%	-0.1%	-0.1%
jún. 20.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	máj.	-33.4%		-27.3%
jún. 20.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	5.2%	2.7%	
jún. 20.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	jún.	435	435	
jún. 20.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	jún.	0.75%	0.75%	
jún. 20.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	222	220	
jún. 20.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	1695	1680	
jún. 20.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	jún.	16.6	10.35	
jún. 20.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q1	-134.38	-124.3	
jún. 20.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	jún.	52.5		
jún. 20.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	61.6		
jún. 20.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	máj.	0.2%	0.1%	
jún. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	jún.	-6.5	-6.5	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap kis mértékben tovább gyengült a forint.

A rövidtávú mozgóátlagok közé szorulva kezdi a mai reggelt az EUR/HUF kurzus 323,5 forinton. A tegnapi Fed kamatdöntés ugyan kissé megrángatta az árfolyamot, de komolyabb változást nem okozott. Ezzel a rövidtávú mozgóátlagok átmenetileg útját állhatják a további gyengülésnek.

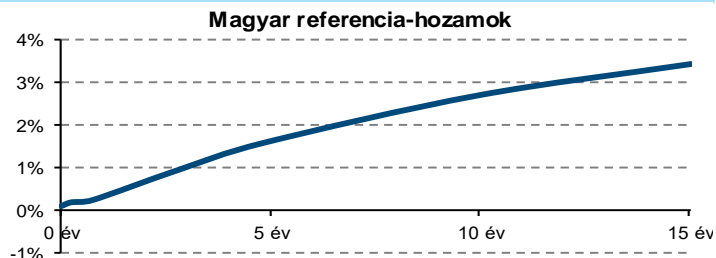


Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 980,24	0,14%	EURUSD	1,1276	0,45%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 926,46	0,30%	USDJPY	107,61	-0,45%	O/N	0,66	-0,38	2,35	-0,75	0,67
Nikkei225	21 462,86	0,60%	EURHUF	323,42	-0,01%	1 hónap	0,28	-0,39	2,38	-0,79	0,72
DAX	12 308,53	-0,19%	USDHUF	286,82	-0,44%	3 hónap	0,24	-0,34	2,39	-0,73	0,78
Shanghai	2 981,29	2,18%	CHFHUF	289,90	0,02%	6 hónap	0,30	-0,30	2,30	-0,70	0,87
			EURPLN	4,2576	-0,14%	12 hónap	0,48	-0,21	2,26	-0,60	0,97
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,02	-3,6bp	cseh	1,53	-0,4bp	Kukorica	175,25	Arany	1382,14		
német	-0,29	3,2bp	 lengyel	2,36	2,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,11	-0,6bp	magyar	2,70	7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,00	Ezüst(\$/uncia)	15,33		
spanyol	0,40	1,0bp	román	4,49	0,1bp	Brent kőolaj	63,82	Réz	5918,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenziahozamok

	2019.06.19	változás
3 h.	0,10%	1bp
6 h.	0,19%	-3bp
12 h.	0,24%	0bp
3 év	0,95%	3bp
5 év	1,59%	4bp
10 év	2,70%	7bp
15 év	3,44%	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.”