

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. június 24.

- Újraindultak a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között
- A szankciók utolsó köre is elérheti Iránt
- Gyengült a forint pénteken, ma a holnapi kamatdöntés előtti utolsó devizaswap tendert tartja az MNB

### Hazai hírek, makrogazdaság:

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

### Piaci áttekintés

- Korrigálódtak kis mértékben a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán pénteken. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,91%-ra, az 5 éves 3 bázisponttal 1,54%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 4 bázisponttal 2,63%-ra emelkedett.
- A héten holnap 3 hónapos DKJ aukciót, csütörtökön 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Sikerrel vették az amerikai bankok a Fed stressztesztjének első körét. A vizsgálat során szokás szerint három scenáriót modelleztek, köztük egy súlyos recessziós helyzetet. Ennek során a vizsgált bankok átlagos CET1 tőkemegfelelése 12,3%-ról 9,2%-ra esett vissza, ami jóval felette van a Fed által megkövetelt 4,5%-os minimumnak.

**Újabb szankciókkal fenyegette meg Donald Trump Iránt, amik elmondása szerint hétfőn léphetnek életbe.** Ha ez csakugyan így lesz, az valójában már csak egy kegyelemdöféssel érne fel, ugyanis a már életben lévő szankciók Irán ellen a gazdaság több mint 80%-át érintik.

A közvéleménykutatások szerint egyre szorosabb a brit miniszterelnökségért folytatott verseny és **Boris Johnson előnye gyorsan csökkenni kezdett.** A Mail On Sunday szerint a lakosság inkább Jeremy Huntot támogatná, bár a Konzervatív Párton belül továbbra is Boris Johnson vezet. Viszont pártján belül is csökken népszerűsége a Mail On Sunday és a ComRes felmérése szerint is, amiben szerepet játszhat, hogy egy eldurvult családi vita miatt csütörtökön rendőrt hívtak a szomszédai a volt miniszterelnökre, ami természetesen hamar el is terjedt.

A Financial Times értesülései szerint az Európai Bizottság kedden még nem fogja hivatalosan megindítani a túlzottdeficit-eljárást Olaszországgal szemben. Ez némi fellélegzést hozhat az olasz eszközöknél.

Még nagyobb ellenzéki győzelmet hozott a megismételt Isztambuli önkormányzati választás. Erdogan pártja az AKP nem fogadta el az első választás eredményét, ezért meg kellett ismételni a választást, ami még nagyobb arányú ellenzéki győzelmet hozott. A még nem hivatalos eredmények szerint 54%-45% os ellenzéki győzelem született, így az AKP elveszítette negyed-évszázada tartó hatalmát Isztambulban.

A rendszerváltás óta nem látott méretű tüntetést tartottak Csehországban. A szervezők szerint 250 ezren követelték Prágában Andrej Babis miniszterelnök lemondását összeférhetetlenség és az EU pénzek szabálytalan felhasználása miatt.

**A háttérben már ismét zajlanak a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína közt.** A kínai delegáció egyik tagja szerint mindkét oldalon kompromisszumok várhatók. A formális egyeztetések kedden kezdődnek és a hétvégén a G20 találkozón a két elnök is találkozni fog egymással. Az USA részéről a tárgyalások egyik feltétele az lehet, hogy teljes mértékben Kína nélkül építhesse ki az amerikai 5G hálózatot. Trump kereskedelmi tanácsadója, Peter Navarro szerint Kína szándékosan gyengítette a júant, hogy ellensúlyozza a vámok hatását.

Bár a júan tényleg 5%-ot gyengült a dollárral az elmúlt egy évben, azonban ez inkább a lassuló növekedésnek és a romló külker mérlegnek tudható be, semmint szándékos deviza manipulációnak.

## Nemzetközi piacok

- Nem tetszett a magaslati levegő az új csúcson a **vezető amerikai részvényindexeknek** pénteken, ugyanis a kezdeti emelkedést csökkenés követte a nap hátralevő részében. Az S&P500 és a Dow végül 0,1%-kal, a Nasdaq 0,2%-kal került lejjebb.
- Kisebb csökkenés jellemezte pénteken az **európai részvényindexeket**. A DAX és a CAC40 is 0,1%-ot a FTSE100 pedig 0,2%-ot csökkent.
- Visszafogottan indították a hetet az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,2%-ot emelkedett, míg a Hang Seng és a Shanghai index is oldalazott.
- Továbbra is kedveznek az USA és Irán közötti feszültségek az **olaj** árfolyamának, amivel a WTI típusú olaj hordójáért ma reggel már 58,2 dollárt kell adni. Ezzel az árfolyam szorosan megközelítette a 100 napos mozgóátlagot 58,7 dollárnál, ami fontos technikai szintként szolgált az elmúlt években. Ennek áttöréséhez könnyen lehet, hogy egy újabb katalizátor lenne szükséges.
- Kisebb mértékben, de tovább folytatódott az **arany** emelkedése. A péntek reggeli 1.400 dollár után ma reggel 1.406 dollárig emelkedett a nemesfém árfolyama, amire a héten leginkább az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalással kapcsolatos hírek lehetnek hatással.
- Tovább gyengült a **dollár** az euróval szemben pénteken. Több mint egy évet követően ismét a 200 napos mozgóátlag fölé kerekedett az EUR/USD kurzus, ami egy hosszabb ideje tartó csökkenő trend végét jelentheti. Ehhez egyrészt az kellett, hogy már a Fed is előkészítse egy potenciális kamatcsökkentés előtt az utat, másrészt az, hogy az USA-t is elérje a globális gazdasági lassulás. Ez utóbbi a pénteki beszerzési menedzser indexekből, illetve az ipari termelés adatokból már jól látszik. Az EUR/USD kurzus ma reggel 1,138-on tartózkodik, a legközelebbi komolyabb ellenállás 1,15-nél található.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

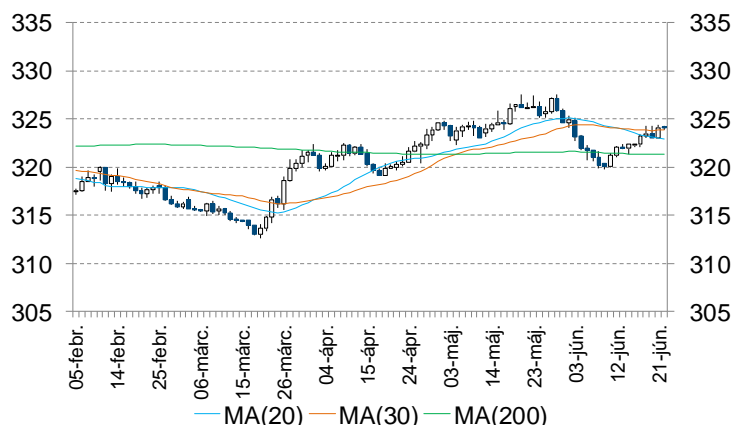
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok				Időszak	Korábbi	Várt	Tény
Dátum	Idő	Ország	Adat				
jún. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	jún.	97.9	97.4	97.4
jún. 24.	14:30	US	Chicagói Fed index	máj.	-0.45	-0.05	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült a **forint** az euróval szemben pénteken, ami már előrejelezte a holnapi kamatdöntő ülésre való várakozást a befektetők részéről. Az MNB várakozásunk szerint nem folytatja a márciusban elkezdett szigorító lépéseket a csökkenő globális kamatvárakozások miatt, ami szintén nem mutat egy erősebb forint felé.

Folytatta pénteken az elmúlt két hétben látott fokozatos gyengülést a forint az euróval szemben, amivel egészen 324 forintig emelkedett a kurzus. Az EUR/HUF ezzel már a 20 és a 30 napos mozgóátlagok fölé kerekedett, így megnyílt az út 325-ig.



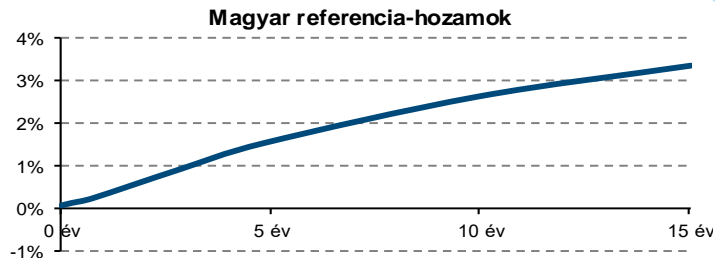
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	40 397,84	0,03%	<b>EURUSD</b>	1,1374	0,04%	<b>HUF</b>					
<b>S&amp;P500</b>	2 950,46	-0,13%	<b>USDJPY</b>	107,42	0,09%	<b>EUR</b>	-0,37				
<b>Nikkei225</b>	21 285,99	0,13%	<b>EURHUF</b>	324,10	0,01%	<b>USD</b>	2,35				
<b>DAX</b>	12 327,65	-0,10%	<b>USDHUF</b>	284,95	-0,05%	<b>CHF</b>	-0,80				
<b>Shanghai</b>	3 008,15	0,21%	<b>CHFHUF</b>	291,42	-0,20%	<b>GBP</b>	0,68				
			<b>EURPLN</b>	4,2550	0,01%	<b>1 hónap</b>	0,27	-0,40	2,40	-0,80	0,72
						<b>3 hónap</b>	0,24	-0,34	2,35	-0,72	0,77
						<b>6 hónap</b>	0,30	-0,31	2,22	-0,73	0,86
						<b>12 hónap</b>	0,48	-0,21	2,20	-0,64	0,96

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	2,05	2,6bp	<b>cseh</b>	1,50	2,1bp	<b>Kukorica</b>	175,75	<b>Arany</b>	1402,64
<b>német</b>	-0,29	3,3bp	<b>lengyel</b>	2,36	-1,7bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	2,15	0,4bp	<b>magyar</b>	2,63	4,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	184,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,35
<b>spanyol</b>	0,43	4,4bp	<b>román</b>	4,41	0,3bp	<b>Brent kőolaj</b>	65,40	<b>Réz</b>	5971,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.06.21	változás
<b>3 h.</b>	0,07%	0bp
<b>6 h.</b>	0,13%	-5bp
<b>12 h.</b>	0,24%	0bp
<b>3 év</b>	0,91%	2bp
<b>5 év</b>	1,54%	3bp
<b>10 év</b>	2,63%	4bp
<b>15 év</b>	3,36%	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](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.”