

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. június 25.

- **A dallas Fed hangulatindex is bezuhant**
- **A G-20 csúcs valószínűleg még nem hozza el a kereskedelmi háború végét**
- **Ma kamatdöntő ülést tart az MNB, tegnap szinten tartotta a devizaswap állományt a jegybank**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap a Magyar Nemzeti Bank. A jegybank az összes lejáraton 26 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás változatlan szinten, 1725 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Nem változtak jelentősen a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 0,90%-on, az 5 éves 1,54%-on, míg a 10 éves referenciahozam 2,62%-on állt.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Csatlakozott tegnap a dallasi Fed feldolgozóipari indexe a gyenge hangulatindexekhez az amerikai iparból, miután -12,1 pontra csökkent az értéke a várt -2 és az előző havi -5,3 ponttal szemben. Ezzel az index értéke 2016 közepe óta nem látott mélypontra esett. Mindez azt mutatja, hogy Trumpnak egyre jobban sürget az idő a Kínával való megegyezésre, ugyanis a megemelt importvámok egyre nagyobb gondot jelentenek a cégeknek az egyébként is visszaesőfélben lévő globális kereslet mellett. Robert Kaplan a dallas Fed elnöke ennek ellenére nem csökkentene még az alapkamatot. Szerinte ez egyensúlytalanságokhoz vezethetne a gazdaságban, amiket később sokkal nehezebb lenne majd kezelni. Noha nem említette konkrétan, lehetséges, hogy a dotcom-buborékhoz hasonló jelenségtől tart, amikor 2000-ben az amerikai jegybank a piacok relatíve magas részvénytőkepiaci értékeltsége mellett még többször vágott az alapkamatot, ami egy újabb lökést adott az árfolyamoknak, amit végül nagyfokú és hosszan elnyúló tőzsdéi esés követett. Mindemellett Kaplan elismert, hogy a lefelé mutató kockázatok nőttek a legutóbbi kamatdöntés óta.

A mostani G-20 csúcstól azonban ennek ellenére még nem kell sokat várni, legalább is ezt szelöltették meg a tárgyalásokhoz közel álló források. Tegnap ugyan a kereskedelmi tárgyalások vezetői egyeztettek egymással telefonon, ez azonban egyelőre csak kisebb puhatolózás volt. Trump és Xi valószínűleg szombaton fognak majd találkozni Japánban, míg az előtte levő napokban a tárgyalódelegációk már munkához látnak. A piacok bíznak abban, hogy pozitív kimenetellel zárulnak a hétfői, valószínűleg szombati egyeztetések Trump és Xi között, erre utal, hogy az iShares China Large-Cap ETF áremelkedésére kötött opciók megrágtak.

Több egyéb mellett az iráni vezetés legfőbb emberei ellen vetett ki tegnap szankciókat az USA, amire Irán azt nyilatkozta, hogy ezzel véglegesen megszakadt a diplomáciai kapcsolat a két fél között. Ezzel egyre inkább kilátástalanná válik a helyzet a két ország között, amivel egyre inkább nő az esélye annak, hogy fennakadások lesznek az olajszállítással a Perzsa-öbölben.

Tovább csökkent a tegnap publikált német IFO index. Az üzleti környezetet mérő index 97,9 pontról a vártnak megfelelően 97,4 pontra süllyedt. Viszont a kilátások a vártnál is nagyobb mértékben estek (hasonlóan a korábban megjelent ZEW indexhez), az index értéke 95,3 pontról 94,2 pontra csökkent, míg a piac 94,6 pontra számított.

Boris Johnson szerint a brit parlament most már támogatna egy rendezetlen Brexitet is, annak ellenére, hogy azt korábban többször elutasította a brit parlament. Ennek ellentmondani látszik, hogy párttársai máris bizalmatlansági indítvánnyal fenyegették meg, arra az esetre, ha túlságosan a Hard Brexitet próbálná meg keresztülvinni.

India adókedvezményel szeretné a bizonytalan vállalatokat átcsábítani Kínából. Részletek még nem ismertek, de India arra alapozza stratégiáját, hogy a kereskedelmi feszültségek miatt a vállalatok egy része amúgy is hajlandó lenne átköltözni, de a döntést egy adókedvezményel is megkönnyítenék.

Nemzetközi piacok

- Továbbra sem sikerült elrugaszkodni az új csúcsokról a **vezető amerikai indexeknek**, miután visszafogott mozgások jellemezték csupán a tegnapi napot. Az S&P500 0,2%-kal, a Nasdaq 0,3%-kal esett, míg a Dow stagnált.
- Kisebbs csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A DAX 0,5%-ot, a CAC40 0,1%-ot emelkedett, üdítő kivétel volt a FTSE100 ami 0,1%-ot emelkedett.
- A kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos viszonylag pesszimista amerikai nyilatkozatok hűtötték a kedélyeket, aminek hatására csökkentek az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,5%-ot, a Shanghai index 1%-ot, a Hang Seng pedig 1,2%-ot csökkent.
- A 100 és 200 napos mozgóátlagok találkozása 59 dollár környékén nagyon erős akadályt képez a WTI típusú **kőolaj** árfolyamának további emelkedése előtt, amihez egy újabb katalizátorra lenne szükség, hogy sikerrel átvigye az árfolyam. Ehhez az USA és Irán közt tovább mérgesedő viszony kevés volt, talán a készletadatok további esése játszhatná ezt a szerepet. A globális gazdasági növekedés lassulásának közepette azonban kérdéses, hogy ez meg fog-e történni. Talán az OPEC július 1-2-án sorra kerülő bécsi ülése hozhatja meg az áttörést, ahol a felek elköteleződnek a további kitermelés-korlátozás mellett. A WTI árfolyama 57,8 dolláron nyitotta a mai napot.
- Az **arany** tovább emelkedett, annak ellenére is, hogy az RSI indikátor már túlvettséget mutat és a kockázatkerülő hangulatban 6 éves csúcsra, 1430 dollár fölé húzták az arany árfolyamát.
- Ismét erősödött az **euró** a dollárral szemben. Immáron negyedik egymást követő napja tudott emelkedni az EUR/USD devizapár, ami mögött továbbra is a főként a dollár gyengesége áll. Technikailag továbbra is nyitva áll az út egészen az 1,15-ös ellenállásszintig.
- Ma reggel negatív hangulat uralkodott az európai és az amerikai **határidős piacokon** is.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 25.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jún.	0.9%	0.9%	
jún. 25.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	ápr.	214.09	215.61	
jún. 25.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	jún.	134.1	131	
jún. 25.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	máj.	-6.9%	1.6%	
jún. 25.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	máj.	673	683.75	
jún. 25.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jún.	5	2	

Rövid forintiaci helyzetkép:

Kismértékben erősödött a **forint** tegnap az euróval szemben. A deviza sokáig keresett egy egyértelmű irányt tegnap a mai kamatdöntő ülésre várva, a befektetők előtt megnövekedett a bizonytalanság. A mai kamatdöntő ülés negyedév végi, így a jegybank alaposabban áttekinti a gazdasági folyamatokat az Inflációs jelentés publikálásával összhangban. Ennek ellenére várakozásunk szerint valódi monetáris politikai változtatás nem várható a csökkenő globális kamatkilátásokat is figyelembe véve, ez pedig nem mutat a forinterősödés irányába.

Lecsillapodtak a kedélyek az EUR/HUF kurzusban a mai MNB kamatdöntő ülés előtt, még akkor is, ha sok vizet valószínűleg nem fog zavarni az ülés eredménye. Az árfolyamnak továbbra is soknak bizonyul a 325 forintnál található ellenállás, aminek közeléből tegnap újfent lefordult. Így a mai reggelt 323,7 forinton kezdi, alulról a 322,8 forintos szintél található 20 napos mozgóátlag állhatja útját.

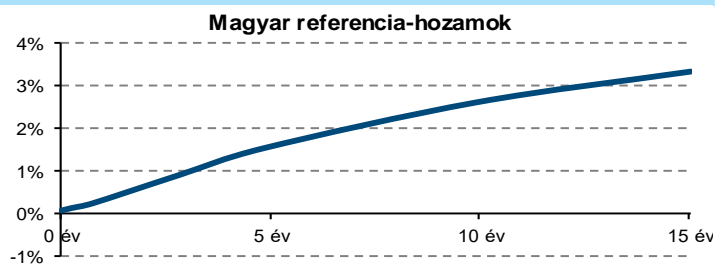


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 463,79 -0,03%	EURUSD	1,1392 -0,06%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 945,35 -0,17%	USDJPY	107,02 -0,26%	O/N	0,45	-0,36	2,35	-0,82	0,68
Nikkei225	21 193,81 -0,43%	EURHUF	323,81 0,06%	1 hónap	0,27	-0,39	2,40	-0,80	0,72
DAX	12 232,69 -0,34%	USDHUF	284,24 0,12%	3 hónap	0,24	-0,34	2,35	-0,79	0,77
Shanghai	2 982,07 -0,87%	CHFHUF	291,93 -0,05%	6 hónap	0,30	-0,31	2,22	-0,77	0,86
		EURPLN	4,2519 -0,03%	12 hónap	0,48	-0,21	2,20	-0,68	0,96
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,01 -4,0bp	cseh	1,50 2,1bp	Kukorica	177,75	Arany	1430,47		
német	-0,31 -2,2bp	lengyel	2,33 -1,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,15 0,5bp	magyar	2,62 -1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	187,75	Ezüst(\$/uncia)	15,45		
spanyol	0,41 -2,8bp	román	4,41 -0,3bp	Brent kőolaj	64,64	Réz	5960,00		
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.06.24	változás
3 h.	0,07%	0bp
6 h.	0,13%	0bp
12 h.	0,24%	0bp
3 év	0,90%	-1bp
5 év	1,54%	0bp
10 év	2,62%	-1bp
15 év	3,34%	-2bp



„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.”