

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. június 3.

- Egyelőre nincs egyezség a német gazdaságélénkítésről
- Tovább gyengült a dollár
- Stagnált tegnap a forint árfolyama

Hazai hírek, makrogazdaság

Az MNB tegnap forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott, ahol a lejáró mennyiségnek megfelelő értékben fogadott el ajánlatot. Az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás változatlanul 1922 milliárd forint.

Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam 0,75% lett.
- Emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,20%-on, az 5 éves 1,52%-on, a 10 éves pedig 1,941%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az EKB tegnap publikálta, hogy milyen eszközök vásárlására fordította eddig a 750 milliárd eurós PEPP programot. Az összegnek már a harmadát felhasználták, összesen 235 milliárd euró értékben vásároltak állampapírokat. A decemberig tartó program erőteljes kihasználtsága még tovább erősítheti azokat a várakozásokat, hogy a jegybanki ki fogja bővíteni a programot. Az eszközvásárlásoknál az EKB tőkéjéhez való hozzájárulás ennél a programnál is horgonyként funkcionál, itt azonban viszonylag nagy a jegybank mozgástere. Ezzel éltek is az első két hónapban, hiszen olasz és spanyol államkötvényből is többet vásároltak, mint ami a tőke alapján indokolt lett volna, francia államkötvényekből pedig sokkal kevesebbet. Tehát egyértelműen igyekezett a piaci turbulenciákat enyhíteni a jegybank.

Éjszakába nyúló egyeztetéseken sem sikerült a német koalíciós pártoknak megegyezniük az újabb gazdaságélénkítő intézkedésekről, így ma ismét folytatják az egyeztetéseket. A fő nehézséget az adja, hogy nem tudnak a felek megállapodni a keretösszegekről, ugyanis míg a CDU kisebb élénkítést és feszebb költségvetést szeretne, addig a szociáldemokraták nagyobb élénkítést támogatnák. Így pedig a pártoknak kompromisszumot kell kötnie a különböző javaslatokban szereplő gazdaságélénkítő elemeket illetően is.

A relatíve kedvező pénzügyi környezetet kihasználva Olaszország ma újabb 10 éves állampapír kibocsátására készül. Néhány hete a legutolsó kibocsátáson is nagy volt az érdeklődés a kötvények iránt, azóta pedig a piac még inkább megnyugodott, jelentősen csökkentek az olasz kötvényhozamok is.

Óriási felpattanást mutatott be a kínai Caixin szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex májusban. Az index a korábbi 44,4 pontról 55 pontra ugrott, bőven felülmúlva a 47,3 pontos várakozást. A fő hajtóerőt az új megrendelések jelentették, melyek 10 éves csúcsra emelkedtek. Az üzleti bizalom hirtelen emelkedése a gazdaság gyors normalizálódására utal.

Az első negyedévben negyedév/negyedév alapon 0,3%-kal csökkent az ausztrál GDP. 29 év óta ez volt az első recesszió az országban. A visszaesés mértéke nem számított meglepetésnek, a piac 0,4%--os negyedéves GDP visszaesésre számított.

Nemzetközi piacok

- A tüntetéshullám ellenére is emelkedtek tegnap az **amerikai részvényindexek**. A Nasdaq 0,6%-ot, az S&P 0,8%-ot, a Dow pedig 1,1%-ot emelkedett.
- Európában** az FTSE100 0,9%-ot, a CAC40 2,0%-ot, a DAX pedig 3,8%-ot ugrott.
- Emelkedtek az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 0,5%-kal, a Nikkei 0,7%-kal, a Hang Seng pedig 1,1%-kal zárt magasabban.
- A **WTI** közel 38 dollárig emelkedett ma reggelre, míg a Brent ára is meghaladta a 40 dollárt, amire sokan nem számítottak az elmúlt hetek során. Az emelkedés hátterében az áll, hogy a héten már összeülhetnek az OPEC és Oroszország képviselői és a várakozások szerint megállapodhatnak abban, hogy a mostani termelés befagyasztást az év végéig fenntartják a felek. A hírek szerint a vonakodó Oroszország is támogat egy-két havi hosszabbítást. Az oroszok szerint a kereslet emelkedésével a mostani kereslet-kínálati egyensúly július-augusztusra helyreállhat és az év hátralévő hónapjaiban már csökkenhetnek a készletek. A tegnapi API adat szerint 483 ezer hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei, míg a piac 3 millió hordó feletti növekedésre számított.
- Az **arany** 1.723 dollárra gyengült, mivel az erős részvénypiaci emelkedés miatt a befektetők inkább a kockázatos eszközöket kezdték el keresni. A részvénypiaci rally már harmadik napja tart, amit az USA-ban országszerte tapasztalt elégedetlenség tiltakozási hullám sem tudott megtörni. A jegybankok által generált likviditás egyre inkább a részvénypiacon és a kockázatos eszközök piacán jelenik meg. A befektetők az olajat és más nyersanyagokat is vásárolják, mivel bíznak abban, hogy a gazdasági visszatér az erős növekedéshez a járvány legyőzését követően. Ezt a trendet csak az USA és Kína közti feszültség törheti meg.
- Erőteljes mértékben tegnap és ma reggel is tovább folytatódott a dollár gyengülése**. Az EURUSD árfolyama már 1,12 fölé emelkedett. A befektetők egyre optimistábbak az európai gazdaság talpra állásával kapcsolatban, amit a részvénypiac és a devizapiac is egyre inkább áraz. Az euró kapcsán a mai német költségvetési stimulussal kapcsolatos egyeztetésekre és a holnapi EKB ülésre érdemes figyelni.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 3.	3:30	AU	GDP (év/év)	Q1	2.2%	1.4%	1.4%
jún. 3.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	máj.	47.6		54.5
jún. 3.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	máj.	5.8%	6.2%	
jún. 3.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	31.4	31.4	
jún. 3.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	máj.	373	190	
jún. 3.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	27.8	28	
jún. 3.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	ápr.	7.4%	8.2%	
jún. 3.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	2.7%		
jún. 3.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	máj.	-20236.1	-9000	
jún. 3.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	máj.	36.4		
jún. 3.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	máj.	36.9	37.3	
jún. 3.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	ápr.	-17.2%	-17.2%	
jún. 3.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	máj.	41.8	44.4	
jún. 3.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	ápr.	-10.4%	-13.4%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Az elmúlt napok nagy forinterősödését követően tegnap 345 körül stabilizálódott az EURHUF árfolyam, míg a régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is kismértékben tovább erősödött. A tegnapi jegybanki FX-swap tender eredménye végül semleges volt a forint szempontjából. Elsősorban a dollár mozgásai illetve a holnapi EKB ülés lehetnek fontosak az árfolyam további alakulása szempontjából.



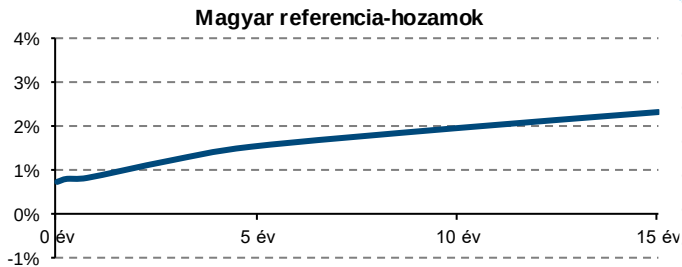
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35 967,41	0,26%	EURUSD	1,1205	0,31%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 080,82	0,82%	USDJPY	108,65	-0,03%	O/N	0,80	-0,46	0,06	-0,71	0,05
Nikkei225	22 633,78	1,38%	EURHUF	345,22	-0,07%	1 hónap	0,90	-0,48	0,18	-0,70	0,10
DAX	12 021,28	3,75%	USDHUF	308,09	-0,39%	3 hónap	0,91	-0,33	0,34	-0,47	0,21
Shanghai	2 935,75	0,49%	CHFHUF	320,34	-0,33%	6 hónap	0,91	-0,18	0,50	-0,35	0,38
			EURPLN	4,3781	-0,17%	12 hónap	0,91	-0,11	0,64	-0,14	0,57

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,69	2,6bp	cseh	0,70	0,0bp	Kukorica	171,00	Arany	1723,81
német	-0,42	-1,3bp	lengyel	1,28	5,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,50	1,3bp	magyar	1,94	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	186,75	Ezüst(\$/uncia)	17,88
spanyol	0,56	-2,0bp	román	4,00	-1,6bp	Brent kőolaj	40,27	Réz	5528,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.06.02	változás
3 h.	0,72%	0bp
6 h.	0,79%	-3bp
12 h.	0,81%	-1bp
3 év	1,20%	1bp
5 év	1,52%	2bp
10 év	1,94%	3bp
15 év	2,31%	8bp



„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.”