

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. június 8.

- Nagyot zuhant a német ipari termelés áprilisban
- Emelkedést mutattak pénteken a tőzsdék
- Lassan tovább erősödik a forint, ma az MNB devizaswap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság

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

Piaci áttekintés

- A héten kedden és szerdán 3 illetve 12 hónapos DKJ aukció, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciók lesznek.
- Tovább emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán pénteken. A 3 éves referenciahozam 1,14%-on, az 5 éves 1,54%-on, a 10 éves pedig 2,17%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Kiderült, hogy sok esetben besorolási hibát vétettek a pénteken közölt átfogó munkaerőpiaci kép készítésekor, amivel az eredetileg közölt munkanélküliségi adat alulbecsülte a valóságot. A hiba abból adódott, hogy több esetben azokat, akiket átmenetileg elküldtek a munkahelyükről mégis foglalkoztatottnak regisztráltak. Ezzel a májusi munkanélküliségi ráta 16,3% lett volna a pénteken publikált 13,3%-kal szemben. Ezt a hibát már az áprilisi adatok során is vétették, így az akkori 14,7%-os munkanélküliség 19,7% lett volna. Ezzel összességében a javuló tendencia fennmaradt, azonban abszolút értelemben magasabb adatról beszélünk.

A Wall Street Journal értesülései szerint azt mérlegeli a Fed, hogy hozamcélokat határozná meg bizonyos lejáratok esetén és korlátlan eszközvásárlásokkal igyekezne biztosítani azokat. A források szerint szorosan követik Ausztrália monetáris politikáját ezt illetően, ahol márciusban a 3 éves lejáratú állampapírokra 0,25%-os hozamcél határoztak meg és azóta ezt sikeresen tartják.

Soha nem látott mértékben, 17,9%-kal zuhant áprilisban a német ipari termelés havi szinten, ami ugyan enyhén rosszabb, mint a 16,5%-os visszaesésre számító piaci várakozás, de azért meglepőnek nem nevezhető. Kiugróan nagy volt az autóipar 74,6%-os visszaesése. Bár azóta már némi javulás látható, de ezzel együtt is 10%-ot zuhanhat a második negyedévben a német GDP a becslések szerint.

Új májusi csúcson, 62,9 milliárd dolláron zárt a kínai külkereskedelmi többlet. Ennek oka, hogy míg az export csak 3,3%-kal esett vissza, elsősorban az egészségügyi termékek magas exportjának eredményeként, addig az import az import a nyersanyagárak miatt 16,7%-kal bezuhant.

A japán GDP az első negyedévben 2,2%-kal esett, ami kedvezőbb, mint az első becslésben szereplő 3,4%-os visszaesés, de még így is rosszabb, mint a 2,1%-os visszaesésről szóló piaci várakozás.

Nemzetközi piacok

- Ismét a ciklikus szektorok vezetésével emelkedtek pénteken a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 3,2%-kal, az S&P500 2,6%-kal, a Nasdaq 2,1%-kal került feljebb.
- Erőteljes emelkedéssel zárták a pénteket az **európai részvényindexek**. A FTSE100 2,3%-ot, a DAX 3,4%-ot, a CAC40 3,7%-ot emelkedett.
- Kismértékben emelkedtek ma reggel az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 0,1%-kal, a Hang Seng 0,2%-kal, a Nikkei 1,2%-kal zárt magasabban.
- A **WTI** 40 dollár fölé emelkedett a ma reggel során, miután szombaton megegyezett az OPEC és Oroszország arról, hogy a május-júniusra vonatkozó, napi 9,7 millió hordó termelés csökkentést egy hónappal meghosszabbítják a felek. Az OPEC június 18-án ismét ülést tart, ahol dönthetnek a termelés további befagyasztásáról. A kartell szeretne rugalmas maradni a döntéshozatalban, mivel a közeljövő nagyon bizonytalan, a járvány második hulláma ugyanis újabb keresleti csapást jelenthet a piacon. A kínai importadatok nagyon erősek voltak májusban, ami mutatja, hogy az ázsiai gazdaság kezd visszatérni a régi kerékvágásba. A szaúdi eladási árak több hónap óta a legmagasabb prémiumot mutatják, ami azt jelzi, hogy Szaúd-Arábia erős keresletet lát kőolaja iránt. A szaúdi árak felette vannak más termelőknek, ami sok ázsiai finomítónak problémát okoz, de a szűkebb kínálat miatt kénytelenek ezt a kőolajfélét vásárolni.
- Az **arany** 1.689 dollár volt ma reggel. A múlt pénteki optimizmus és a jobb gazdasági adatok miatt a befektetők kezdenek elfordulni a nemesfémektől. A héten szerdán és csütörtökön FED ülés lesz, ami meghatározhatja a jegybank politikáját. A piac most nem vár változást, nem valószínű, hogy a jegybank további likviditás nyújtása mellett érvelne. A májusi növekvő kínai folyó fizetési mérleg többlet mutatja, hogy a világ kezd helyreállni a vírus okozta sokkból. Ezeket a gazdasági adatok elfordítják az aranytól a befektetőket, mivel a részvénytőkepiac kilátásai most nagyon kedvezőek.
- A vártnál jobb pénteki amerikai munkaerőpiaci adatokat követően némi erősödést mutatott a dollár az euróval szemben. Ezt egyelőre ma reggel is igyekszik tartani a dollár, annak ellenére, hogy kiderült, hogy a pénteken publikált adatok mégsem lettek olyan fényesek. Az **EUR/USD** kurzus kicsivel 1,13 alatt tartózkodik, érdemi fordulat jelei nem látszanak az emelkedő trendben.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 8.	1:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q1	-7.2%	-2.1%	-2.2%
jún. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-11.3%	-24.8%	-25.3%
jún. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	máj.	-727.4		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

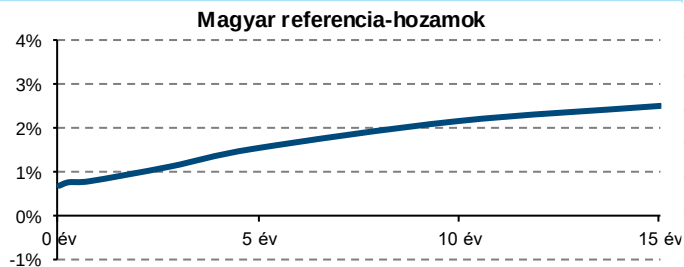
Folytatódott a forint lassú erősödése az euróval szemben. A mai reggelt már 344,3 forinton kezdte az EUR/HUF kurzus, ezzel tovább araszol lefelé a jelenleg 339,4 forintra lévő 200 napos mozgóátlag irányába. Elképzelhető, hogy középtávon a 100 és 200 napos mozgóátlagok határozhatják meg az EUR/HUF kereskedését. Rövid távon a mai MNB FX-swap tenderre figyelhet a piac.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	37 937,36	-0,13%	EURUSD	1,1288	-0,04%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 193,93	2,62%	USDJPY	109,55	-0,04%	O/N	0,84	-0,46	0,06	-0,71	0,05
Nikkei225	23 178,10	1,37%	EURHUF	344,22	0,09%	1 hónap	0,90	-0,48	0,18	-0,55	0,09
DAX	12 719,55	-1,00%	USDHUF	304,97	0,10%	3 hónap	0,90	-0,35	0,31	-0,49	0,22
Shanghai	2 937,77	0,24%	CHFHUF	316,48	0,00%	6 hónap	0,90	-0,20	0,48	-0,48	0,38
			EURPLN	4,4486	0,29%	12 hónap	0,90	-0,12	0,63	-0,34	0,57
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,90	7,2bp	cseh	0,88	12,2bp	Kukorica	169,50	Arany		1694,15	
német	-0,28	4,3bp	lengyel	1,45	-1,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,41	-0,9bp	magyar	2,17	7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	186,75	Ezüst(\$/uncia)		17,62	
spanyol	0,56	0,2bp	román	3,99	-2,0bp	Brent kőolaj	42,76	Réz		5690,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.06.05	változás
3 h.	0,70%	0bp
6 h.	0,78%	3bp
12 h.	0,80%	0bp
3 év	1,14%	-1bp
5 év	1,54%	2bp
10 év	2,17%	7bp
15 év	2,52%	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, 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.”