

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. június 10.

- A Fed kamatdöntő ülésének kimenetelére figyelnek ma a piacok
- A vártnál jobban lassult a kínai infláció
- Továbbra is jól tartja magát a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 20 Mrd forint lesz.
- Tegnap már nem mozdultak el érdemben a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 1,18%-on, az 5 éves 1,61%-on, a 10 éves pedig 2,27%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A mai napon ér véget a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, ez áll most a befektetők figyelmének középpontjában. Jerome Powell-ék várhatóan ismét kifejezetten támogató hangnemet fognak megütni, és elköteleződésüket fejezik ki a gazdaság további stimulálásával kapcsolatban. Emellett külön érdekesség lesz, hogy a koronavírus kitörése óta elsőként teszi közzé gazdaság előrejelzéseit a jegybank. Végül elképzelhető az is, hogy többet tudunk meg a Fed azon tervéről, miszerint fontolgatja azt, hogy konkrét hozamcélokat fogalmazzon meg bizonyos lejáratokon.

Az EU kereskedelmi főtárgyalója szerint az elmúlt hetekben elakadtak a kereskedelmi tárgyalások az EU és az USA között. Ennek oka, hogy az USA már a választásokat megelőző működési üzemmódba kapcsolt, így szerinte a novemberi elnökválasztásig már nem is sikerül előrelépni. A csaknem két évtizede húzóóda vita a repülőgépgyártók tiltott állami támogatására vezethető vissza. A következő lépésként júliustól Európa több milliárd dollárnyi amerikai termékre vethet ki vámot, melyre az USA minden bizonnyal az európai autókra kivetett vámmal fog reagálni.

A német pénzügyminiszter továbbra is bízik abban, hogy a 750 milliárd eurós koronavírus mentőcsomagot gyorsan el fogják tudni fogadni az EU tagállamai. Annak ellenére is bízik ebben, hogy korábban több tagország is aggályait fejezte ki a csomag elemeivel kapcsolatban, elsősorban az 500 milliárd eurós vissza nem térítendő támogatás összegét találták túlzónak.

Az előzetes becslésnél jobb lett az Eurozóna első negyedéves GDP-je. Az első becslésben szereplő 3,8% helyett csak 3,6% volt a gazdasági visszaesés mértéke.

Folytatódik a gazdaság újraindítása Nagy-Britanniában. Boris Johnson bejelentette, hogy jövő hétfőtől a nem létszükségleti termékeket árusító boltok is újra kinyithatnak.

A vártnál nagyobb esett májusban a kínai infláció. A korábbi 3,3%-ról a várt 2,7% helyett 2,4%-ra csökkent az inflációs mutató. A termelői árindex szintén a vártnál nagyobb mértékben, 3,7%-kal csökkent. A fő tényezők az alacsony kereslet, valamint az alacsony nyersanyag és energiaárak voltak. Az alacsony inflációs mutatók alapján a jegybanknak komoly tere lehet a gazdaság stimulálására az inflációs cél veszélyeztetése nélkül.

Gyenge áprilisi számokat hozott a japán ipar. A gépipari megrendelések 17,7%-kal estek vissza év/év alapon a várt 13,2%-kal szemben. A termelői árindex pedig 2,7%-kal csökkent. A fő tényező itt is az alacsony nyersanyag és energiaárak voltak, továbbá a Japánban elrendelt rendkívüli vészhelyzet, ami jelentősen visszavetette a keresletet.

Nemzetközi piacok

- Az elmúlt pár héttel ellentétben tegnap a technológiai szektor teljesített a legjobban a **tengerentúlon**. A Nasdaq 0,3%-kal tudott emelkedni, míg az S&P500 0,8%-kal, a Dow 1,1%-kal esett.
- Negatív hangulat jellemezte tegnap az **európai börzét**. A FTSE100 2,1%-ot, a DAX és a CAC40 egyaránt 1,6%-ot csökkent.
- Oldalazás jellemezte az **ázsiai kereskedést**. A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- A **WTI** 38,2 dollárig gyengült a júliusi határidőre, miután tegnap emelkedni tudott napközben az árfolyam. Az API jelentése szerint 8,42 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei az elmúlt héten, ami masszív emelkedést jelent, főleg ahhoz képest, hogy az elemzők 1,738 millió hordó csökkenésre számítottak. A mai EIA adata a piac 2,1 millió hordó készletcsökkenését vár. A termékek közül a benzin tartalékok 2,9 millió hordóval csökkentek, viszont a desztillátum készletek 4,3 millió hordóval nőttek, így a finomítói marzsok továbbra is nyomás alatt vannak a hatalmas dízel és egyéb desztillátum kínálat miatt. A piaci hangulatot nem változtatta meg az a hír sem, hogy az El Sharara mező egy nap termelés után ismét leállt Líbiában.
- Az **arany** 1.718 dollár volt ma reggel. A gyenge dollár és a korrigáló részvénytőkepiacok lendületet adtak a nemesfémnek, ami ismét 1.700 dollár fölé nőtt. A piac a mai FED kommentárra figyel, az amerikai jegybank várhatóan nem változtat politikáján, azaz marad továbbra is a bőséges likviditáskínálat. A reálkamatok negatívvá váltak, ami kedvez az aranynek, mivel a kötvények tartása alapvetően a befektetések értékét csökkenti hosszútávon. Ha a FED a még nagyobb inflációt tolerálja, az arany akár 2000 dollár is lehet a Goldman Sachs elemzése szerint.
- Esésnek indultak a hosszabb amerikai hozamok tegnap a Fed mai kamatdöntése előtt, ami nyomást helyezett a dollárra a főbb devizákkal szemben. Az euróval szembeni kurzus 1,124 környékéről egészen 1,135-ig emelkedett ma reggelre, amivel folytatódni látszik az emelkedő trend. Amennyiben a Fed már a mai ülésén bizonyos hozamcéllok meghatározását fontolgatná, abban az esetben további nyomás helyeződhetne a dollárra.
- Pozitív hangulat uralkodott az amerikai és az európai **határidős piacokon** is ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jún. 10.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	ápr.	-0.7%	-13.2%	-17.7%	
jún. 10.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	3.3%	2.7%	2.4%	
jún. 10.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	-3.9%			
jún. 10.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	máj.	1.4%	1.3%		
jún. 10.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	0.3%	0.3%		
jún. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	máj.	-737.9	-544		
jún. 10.	20:00	US	Fed kamatdöntés	jún.	0.25%	0.25%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nincs érdemi változás az utóbbi napokban az EUR/HUF kurzus táján, ma reggel ismét 344,2 forint környékén tartózkodik az árfolyam. Újabb érdemi impulzus hiányában folytatódhat a lecsorgás a kurzusban a technikai kép szerint.



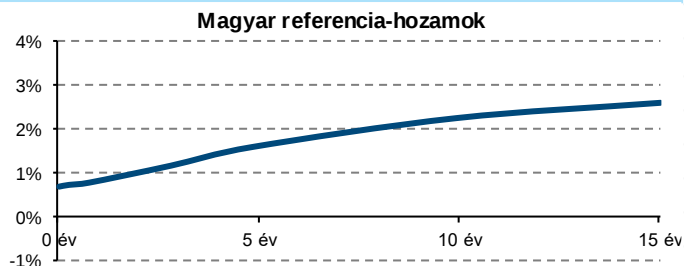
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	37 962,29	-0,62%	EURUSD	1,1360	0,18%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 207,18	-0,78%	USDJPY	107,46	-0,28%	O/N	0,87	-0,46	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	23 124,95	0,15%	EURHUF	344,20	-0,02%	1 hónap	0,90	-0,49	0,18	-0,55	0,09
DAX	12 617,99	-1,57%	USDHUF	302,99	-0,17%	3 hónap	0,90	-0,36	0,31	-0,43	0,22
Shanghai	2 939,12	-0,57%	CHF/HUF	319,30	0,01%	6 hónap	0,90	-0,19	0,48	-0,37	0,38
			EURPLN	4,4448	-0,07%	12 hónap	0,90	-0,13	0,63	-0,31	0,57

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok							
USA	0,83	-5,0bp	cseh	0,91	2,4bp	Kukorica	169,25	Arany		1717,77
német	-0,31	1,0bp	lengyel	1,40	-7,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)		
olasz	1,50	9,7bp	magyar	2,31	14,0bp	Búza (€/t, Euronext)	184,50	Ezüst(\$/uncia)		17,73
spanyol	0,63	8,9bp	román	3,87	-12,3bp	Brent kőolaj	40,54	Réz		5774,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.06.09	változás
3 h.	0,70%	-1bp
6 h.	0,74%	0bp
12 h.	0,79%	0bp
3 év	1,18%	0bp
5 év	1,61%	0bp
10 év	2,27%	-4bp
15 év	2,62%	-3bp



„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.”