

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. június 11.

- Változatlanul hagyta az alapkamat a Fed a tegnapi ülésén
- Az Európai Unió pénzügyminiszterei ma ismét egyeztetnek a 750 milliárd eurós európai mentőalapról
- Kissé gyengült ma a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma 3, 5 és 15 éves fix kamatozású kötvények aukcióját tartja az ÁKK. A felkínált mennyiség összesen 60 Mrd forint lesz.
- Tegnap enyhén emelkedtek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1,17%-on, az 5 éves 1,62%-on, a 10 éves pedig 2,30%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Változatlanul 0,25%-on tartotta a Fed az alapkamatot az USA-ban tegnapi kamatdöntő ülését követően, és azt ígérte, hogy legalább 2022-ig fennmarad az alacsony kamat. Emellett a következő hónapokban is legalább a mostani havi 120 milliárd dolláros ütemben fog állampapírokat és jelzálogleveleket vásárolni, arról pedig nem beszélt, hogy mikor kezdené el egyáltalán csökkenteni ennek mértékét. Ezzel a piaci várakozásoknak megfelelően igyekezett biztosítani a gazdasági szereplőket arról, hogy még sokáig kifejezetten támogató monetáris politika fogja jellemezni az USA-t. Emellett Jerome Powell kis utalást tett arra is, hogy egy újabb fiskális stimulus esetén még jobban jöhetne ki az USA a válságból. Enélkül a Fed az idei évre 6,5%-os GDP-visszaesést vár, amit 2021-ben 5%-os növekedés követhet. A munkanélküliségi ráta a negyedik negyedévre 9,3%-ra csökkenhet a jegybank szerint. Az ülés a jegybankárok megadták kamatvárakozásaikat is a következő évekre (dot plot). Ebből az látszott, hogy kettő monetáris tanácsstag kivételével mindenki a mostani kamatszintet várja 2022 végéig. A hozamcélok meghatározásáról valóban elkezdett diskurzust folytatni a jegybank, ami Jerome Powell szerint a következő üléseken folytatódhat. A még vártat is óvatosabb hangvételű jegybanki híreket követően komolyabb esést mutattak a hosszú amerikai hozamok, illetve a bankrészcények.

A további fiskális stimulus szükségességét Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter is hangsúlyozta tegnap. Szerinte a válság által leginkább érintett szektoroknak kéne elsősorban segíteni, illetve a családoknak további támogatásokat adni.

A nyugdíjalapokat tömörítő európai szervezet azért lobbizik az EKB-nál, hogy az eszközvásárlási program körét bővítse ki az EKB azokra az európai uniós tagországokra is, melyek bár nem a monetáris unió tagjai, de belátható időn belül bevezethetik az eurót. Ilyen ország Bulgária, Horvátország és Románia is. Az indoklás szerint ezen országok jegybankjai már részei az EKB rendszerének és tőke hozzájárulással is rendelkeznek az európai jegybanknál.

Az EKB két prominens tagja, Luis de Guindos és Isabel Schnabel is az EKB múltkori döntésének a védelmére kelt. Szerintük megfelelő értékben bővítették az eszközvásárlási programot, de mivel nagy a bizonytalanság a gazdasági kilátásokat illetően, s ha rosszabbra fordulnak a dolgok készen állnak további lazító intézkedésekről dönteni. Az EKB idén összesen 1350 milliárd euró értékben vásárolhat kötvényeket.

Az Európai Unió pénzügyminiszterei ma ismét egyeztetnek a 750 milliárd eurós európai mentőalapról.

Nemzetközi piacok

- Tegnap ismét a technológiai szektor lógott ki felfelé az USA-ban, miután a Nasdaq 0,7%-os emelkedéssel újabb történelmi csúcsra ugrott. Az S&P500 0,5%-kal csökkent, míg a Dow 1%-kal.
- A FTSE100 0,1%-ot, a DAX 0,7%-ot, a CAC40 pedig 0,8%-ot csökkent a tegnapi kereskedésben.
- Rossz hangulat jellemezte az **ázsiai kereskedést**. A Nikkei 2,6%-ot, a Hang Seng 1,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot esett.
- Az amerikai hosszabb hozamokat ugyan csökkentette, de a gazdaságnak stabil mankót adott a Fed tegnapi kamatdöntése. Ezzel összességében a dollár nem mozdult el szignifikánsan egyik irányba sem az euróval szemben. Az emelkedő trend továbbra is él az **EUR/USD-ben**, a túlvettség miatt azonban a közeljövőben egy korrekció már esedékes lehet. Ma reggel 1,136-nál tartózkodik az árfolyam. Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.
- A **WTI** 38 dollárig gyengült a júliusi határidőre, miután tegnap az EIA jelentése is 5,72 millió hordó készletnövekedésről számolt be a múlt héten az Egyesült Államokból, hasonlóan az API egy nappal korábbi jelentéséhez, így a teljes olajkészlet 538,1 millió hordóra nőtt az országban. Az EIA jelentés szerint ugyanakkor az USA nyersolaj termelése már a tizedik hete csökken és Cushingban már 50 millió hordó alá estek a készletek. A FED elnökének, Jerome Powellnek a beszéde ugyanakkor szintén nem kedvezett az olajnak. A jegybankelnök elhúzódó válságról beszélt, ami évekig tarthat, és aminek hatására az olajkereslet is alatta maradhat a korábbi értékeknek.
- Az **arany** 1.728 dollárig emelkedett, miután tegnap Jerome Powell arról beszélt, hogy az USA gazdasága elhúzódó válságra készül és a kamatok is évekig alacsony szinten maradhatnak. Ez hosszú távon is negatív vagy legalább is alacsony reálkamatoakat hozhat magával. A FED folytatja a dollár kötvények vásárlását, tehát a likviditás is nőni fog hosszú távon. Az OECD szerint akár 6%-kal is visszaeshet a globális GDP növekedés idén, ami kedvező lehet szintén az aranyra, mivel a világ jegybankjai továbbra is élénkíteni fognak. A Goldman Sachs 12 hónapos aranyár várakozása 1.800 dollár, tehát van még tér a növekedésre az amerikai befektetési bank szerint.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 11.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	1877	1550	
jún. 11.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	21487	20000	
jún. 11.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	37		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Enyhe korrekciót mutat az EUR/HUF kurzus az utóbbi idők csökkenő trendjében, amivel ma reggelre 344,9 forinton tartózkodik az árfolyam. Amennyiben ez folytatódik, 347 forintig lehetne tér a további forintgyengülésre, ahol a 100 napos mozgóátlag húzódik.

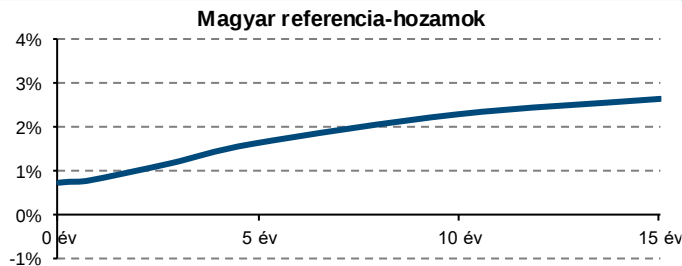


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	37 514,79	-1,18%	EURUSD	1,1357	-0,15%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 190,14	-0,53%	USDJPY	107,08	-0,04%	O/N	0,88	-0,46	0,06	-0,71	0,05
Nikkei225	22 472,91	-2,82%	EURHUF	344,44	0,31%	1 hónap	0,90	-0,48	0,19	-0,55	0,10
DAX	12 530,16	-0,70%	USDHUF	303,27	0,45%	3 hónap	0,90	-0,35	0,31	-0,49	0,20
Shanghai	2 919,61	-0,82%	CHF/HUF	321,46	0,49%	6 hónap	0,90	-0,19	0,46	-0,46	0,37
			EURPLN	4,4685	0,21%	12 hónap	0,90	-0,12	0,63	-0,35	0,57
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,73	-9,9bp	cseh	0,90	-0,2bp	Kukorica	168,50	Arany		1733,40	
német	-0,33	-2,2bp	lengyel	1,38	-1,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,55	5,0bp	magyar	2,30	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	185,00	Ezüst(\$/uncia)		17,85	
spanyol	0,67	4,0bp	román	3,89	2,1bp	Brent kőolaj	40,48	Réz		5907,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.06.10	változás
3 h.	0,72%	2bp
6 h.	0,74%	0bp
12 h.	0,77%	-2bp
3 év	1,17%	-1bp
5 év	1,62%	1bp
10 év	2,30%	3bp
15 év	2,66%	4bp



„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.”