

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. június 12.

- **Erősödött a globális kockázatkerülés, estek a tőzsdék**
- **Megduplázódott a japán költségvetési élénkítés mértéke**
- **Gyengült a forint a romló nemzetközi hangulat nyomán**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- A tegnapi kötvényaukciókon a 3, az 5 és a 15 éves papír esetében az átlaghozam rendre 1,13%, 1,51% és 2,66% lett. Az ÁKK összesen 75 Mrd forintnyit bocsátott ki a három papírból.
- Lefelé korrigáltak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1,12%-on, az 5 éves 1,48%-on, a 10 éves pedig 2,17%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártak megfelelően 1,54 millióan folyamodtak **első ízben munkanélküli segélyért** az USA-ban az elmúlt héten, míg a folyamatban lévő segélykérelmek száma 20,9 millióra csökkent a korábbi 21,3 millióról a várt 20 millióval szemben. Az adatok azt mutatják, hogy csak lassan kezd magához térni az amerikai munkaerőpiac.

Zajlik az élet az európai bankok szabályozása kapcsán. Egyrészt ellentmondásos információk jelentek meg egy úgynevezett rossz bank felállításáról. A Reuters információi szerint az EKB-nél felgyorsították az ezzel kapcsolatos folyamatokat, miközben az Európai Bizottság cáfolja egy ilyen intézmény felállításának a tervét. A rossz bank felállításának a lényege, hogy a nem teljesítő eszközeiket a kereskedelmi bankok eladhatnák ennek az intézménynek, így nem fagynának be a banki eszközök és továbbra is képesek lennének folytatni a hitelezési tevékenységüket a bankok, ezáltal életben tartva a gazdaságot. Maga az alapgondola már 2 évvel ezelőtt felmerült, de most állítólag újra leporolták az elképzeléseket az EKB-nál. Technikai megvalósítás szempontjából a rossz bank saját kibocsátású kötvényeivel fizetne a bankoknak a portfólió elemeiért, melyet a kereskedelmi bankok felhasználhatnának az EKB-nál fedezetként, így az EKB bevonásával juthatnának friss finanszírozáshoz.

A brit statisztikai hivatal közleménye szerint áprilisban 20,4%-kal zuhant az Egyesült Királyság GDP-je. Gyakorlatilag minden gazdasági ágban visszaesés volt tapasztalható, leginkább a pub-ok, az oktatás, az egészségügy és az autóértékesítés húzta le a gazdaságot.

A britek várhatóan ma jelentik be hogy milyen vámrendszert alakítanak ki az EU-val jövő év elejétől kezdve. Valószínűleg olyan rendszert fognak kialakítani, ami gyors vámkezelést tesz lehetővé, annak érdekében, hogy minél kisebb gazdasági károkat okozzon az Egyesült Királyság kiválása Európából.

A japán parlament jóváhagyta a 298 milliárd dollárnyi gazdaságélénkítő csomagot. Ezzel megduplázódott az eddigi japán költségvetési élénkítés mértéke. A most elfogadott intézkedéscsomag a vállalatok megsegítését, a bérek támogatását és az egészségügyi kiadásainak növelését tartalmazza.

Nemzetközi piacok

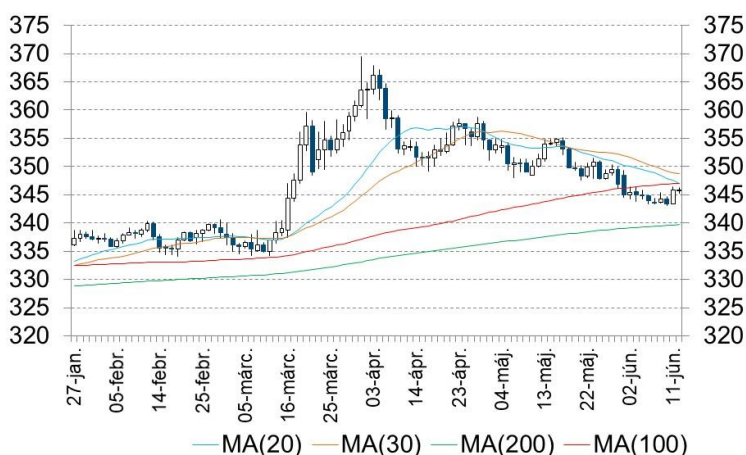
- **Szabadesés jellemezte tegnap az amerikai részvénytőkepiacot.** A Nasdaq 5,3%-ot, az S&P 500 5,9%-ot, a Dow pedig 6,9%-ot zuhant. A piacokon mind értékeltség, mind pedig a technikai túlvettség miatt időszzerű volt a korrekció, azonban az Amerikából a Covid járvánnyal kapcsolatos negatív hírek felerősítették ezt a folyamatot. Leggyengébben a légitársaságok, valamint a tenger és óceánjárókat üzemeltető cégek szerepeltek, vagyis azok a szektorok, melyeket leginkább érintene egy újabb járványhullám.
- **Zuhantak tegnap az európai részvényindexek.** A FTSE100 4%-ot, a DAX 4,5%-ot, a CAC40 pedig 4,7%-ot csökkent.
- A nyitáskor látott erőteljes eséseket mostanra részben sikerült ledolgoznia az **ázsiai indexeknek.** A Shanghai index 0,1%-ot, a Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng pedig 1,3%-ot csökkent.
- **Nagyot fordult az EURUSD árfolyama a tegnapi kereskedésben.** A korábbi, gazdasági normalizálódásra épülő, euró erősítő trend megfordult és a befektetők a menedékeszközök és a dollár felé vették az irányt. Az EURUSD devizapár az 1,14-es szintől egyből 1,13-ig esett vissza.
- A **WTI** 35,5 dollárig zuhant ma reggelre, miután a befektetők aggódni kezdtek, hogy a járvány második köre negatívan hathat a törekény gazdasági javulásra, amit az elmúlt hetekben lehetett tapasztalni. A FED szerint is egy újabb fertőzés kisiklással fenyegeti az amerikai gazdaságot. Az olaj árfolyamában ez volt az első heti csökkenés április óta. A Barclays szerint az olajpiac túl van a gyors keresletemelkedésen, az év második felében már csak kismértékű javulás várható. A bank 37 dolláros átlag WTI árat vár az év második felében.
- Az **arany** 1.728 dollár volt ma reggel, de tegnap napközben ennél magasabban is volt a kurzus. A piac továbbra is az alacsony reálkamatokra figyel, a tegnapi részvényárzuhanás pedig további lendületet adott. A piacon erős a félelem, hogy egy második hulláma is lesz a fertőzésnek, de Steve Mnuchin pénzügyminiszter szerint másodjára már nem fogják lezárni a gazdaságot. Az aranyra kedvezően hatott, hogy a FED szerdán bejelentette, hogy jó eséllyel 2022-ig nullán tartja a kamatokat.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jún. 12.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-5.2%		-15%	
jún. 12.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	ápr.	-3.7%		-9.8%	
jún. 12.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-8.2%	-19.3%	-24.4%	
jún. 12.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	ápr.	-3956	-5500	305	
jún. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-12.9%	-28.8%		
jún. 12.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	máj.	-6.8%	-6.4%		
jún. 12.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	jún.	72.3	75		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A kockázatkerülő magatartás hatására enyhén gyengültek tegnap a közép-európai régiós devizák. Az EURHUF árfolyam 345,4-re emelkedett, az MACD indikátor pedig vételi jelzést készül adni, így a romló nemzetközi hangulatban az elmúlt hetek erőteljes forint erősödését felválthatja egy gyengülő forint trend.

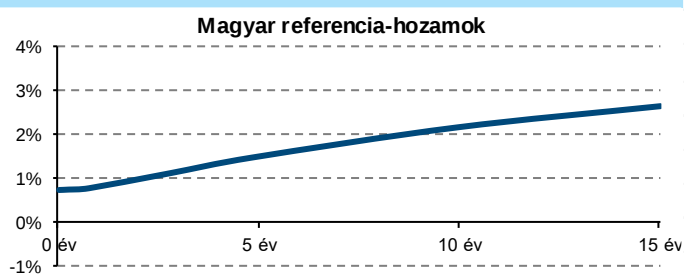


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	36 640,64	-2,33%	EURUSD	1,1306	0,06%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 002,10	-5,89%	USDJPY	107,13	0,24%	O/N	0,89	-0,46	0,06	-0,71	0,05
Nikkei225	22 305,48	-0,75%	EURHUF	345,89	0,03%	1 hónap	0,90	-0,48	0,19	-0,56	0,10
DAX	11 970,29	-4,47%	USDHUF	305,95	-0,01%	3 hónap	0,90	-0,36	0,32	-0,43	0,20
Shanghai	2 922,16	0,04%	CHFHUF	323,86	-0,06%	6 hónap	0,90	-0,18	0,43	-0,36	0,37
			EURPLN	4,4687	-0,13%	12 hónap	0,90	-0,12	0,65	-0,35	0,56

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,67	-5,7bp	cseh	0,88	-1,2bp	Kukorica	168,25	Arany	1731,83
német	-0,41	-8,3bp	lengyel	1,38	-1,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,50	-5,2bp	magyar	2,17	-13,0bp	Búza (€/t, Euronext)	184,75	Ezüst(\$/uncia)	17,60
spanyol	0,62	-5,0bp	román	3,89	-0,1bp	Brent kőolaj	37,51	Réz	5764,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.06.11	változás
3 h.	0,73%	1bp
6 h.	0,74%	0bp
12 h.	0,77%	0bp
3 év	1,12%	-5bp
5 év	1,48%	-14bp
10 év	2,17%	-13bp
15 év	2,66%	0bp



„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.”