

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. június 23.

- **Kamatdöntő ülést tart ma az MNB, nem várunk változást a szintekben**
- **A kínai bézsönyv alapján a második negyedévben is zsugorodhatott a gazdaság**
- **Gyengült a forint árfolyama az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart ma az MNB. Nem várunk változást a kamatokban, illetve a monetáris politikai eszköztárban. A fókuszban leginkább az új növekedési és inflációs előrejelzések lehetnek. Emellett fontos kérdés, hogy a jegybank kommunikál-e a bármilyen kötvénypénzügyi programmal kapcsolatosan a további szándékairól.

Tegnap az MNB forintlikviditást nyújtó devizawap-tendert tartott, s összesen 29 milliárd forint értékben fogadott el ajánlatot. Az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás így 1884 milliárd forintra csökkent.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 20 Mrd forint lesz.
- Kisebb mértékben tovább csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,13%-on, az 5 éves 1,49%-on, a 10 éves pedig 2,27%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az Európai Bíróság elnökének mandátuma lejártával új bíró került a testület élére. Ennek az EKB-val folytatott párharcra nézve is pozitív hatása lehet, hiszen a személycserével a testület jobban hajolhat afelé, hogy elfogadja majd az EKB magyarázatát az eszközvásárlási programmal kapcsolatban. A német pénzügyminiszter szintén pozitívan nyilatkozott az esettel kapcsolatban, szerinte meg fogják tudni oldani a jogi problémát az EKB eszközvásárlása körül (melyet az Európai Bíróság döntése okozott), így annak nem lesz hatása a jegybanki QE programra.

Spanyolország 50%-kal megnövelheti a vállalatok számára nyújtott hitelgarancia keretét, miután óriási érdeklődés tapasztalható a 100 milliárd eurós program iránt.

A Bloomberg számításai szerint a 7 legnagyobb európai gazdaság állami hitelgarancia programjainak mindössze 15%-át vették eddig igénybe a vállalatok, így összesen mintegy 2.000 milliárd eurónyi hitelgarancia továbbra is elérhető. Az alacsony igénybevétel okaként leginkább a bürokráciát és a lassúságot nevezték meg, míg a vállalatok a kamatokat is magasnak tartják

A Bundesbank elnöke Jens Weidmann arra hívta fel tegnapi beszédében a figyelmet, hogy nem fognak a kamatok örökké a jelenlegi, mesterségesen nyomott szinten maradni, a tagországoknak fel kell készülniük arra, hogy majd a PEPP program kivezetésével emelkedhetnek a finanszírozási költségek. A PEPP program vásárlásai viszont egészen jövő év közepéig tovább folynak és még tovább újra befekteti a lejáró eszközöket az EKB, így megítélésünk szerint a német jegybankár által vázolt kockázat jóval később élesedhet csak.

A kínai bézsönyv alapján a második negyedévben is zsugorodástól szenvedhetett a kínai gazdaság és a helyzet alig javult az első negyedévhez képest. A termelővállalatok profitja, a beruházási aktivitás és a kiskereskedelmi forgalom is alacsony szinten maradt a 3.300 vállalat megkérdezésével készülő felmérés alapján. Míg az első negyedévben a belső fogyasztás volt gyenge és a termelés is akadozott, addig a második negyedévben a gyenge export kereslet jelentette a fő kihívást.

A kínai értékpapír-felügyelet kockázatként nevezte, hogy a romló USA-kínai viszony esetén a kínai bankokat is levághatják az amerikaiak a dollár alapú elszámolási rendszerekről, mint ahogy azt tették például Oroszországgal szemben.

Nagyot ugrott a japán szolgáltató-szektor bizalma. Az előzetes júniusi beszerzési menedzserindex 42,3 pontra ugrott a korábbi 26,5 pontról. Ugyanakkor a feldolgozóiparban 38,4 pontról 37,8 pontra csúszott vissza az index, de a kompozit index még így is jelentősen, 10 ponttal 37,9-re pontra emelkedett.

Nemzetközi piacok

- A **tengerentúlon** a Nasdaq 1,1%-kal, a Dow 0,6%-kal, az S&P500 0,7%-kal került feljebb.
- Kisebbs csökkenés jellemezte az **európai részvényindexeket** tegnap. A DAX és a CAC40 0,6%-ot, a FTSE100 0,8%-ot csökkent.
- Többnyire emelkedtek az **ázsiai részvényindexek** a mai kereskedésben. A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 1%-ot emelkedett, míg a Shanghai index stagnálhatott.
- A hajnali órákban átmeneti eladói nyomás helyeződött az olaj árfolyamára azt követően, hogy félreérhetően fogalmazott Donald Trump kereskedelmi tanácsadója az USA és Kína közötti kereskedelmi egyezségről. A félreértés tisztázását követően azonban ledolgozta az esés nagy részét az árfolyam. A **WTI** típusú kőolaj árfolyama 40,7 dolláron tartózkodik ma reggel, ezzel folytatja az emelkedést.
- A májusi lokális csúcs közelébe, 1.763 dollárig emelkedett tegnap az **arany árfolyama**. A Morgan Stanley elemzése szerint az év második felében és 2021-ben is maradhat az arany számára támogató pénzügyi környezet.
- Felpattant tegnap az 1,118-as támaszszintről az **EUR/USD kurzus**, amivel ma reggelre már 1,127-en tartózkodik. Ezzel ismét a 20 napos mozgóátlag fölé kerekedett az árfolyam, ami akár azt is jelezheti, hogy véget érhetett az utóbbi két hétben látott korrekció. Ezzel első körben ismét 1,14-ig nyílna meg az út.
- Vegyes képet mutattak a **határidős piacok** ma reggel. A Dow és a FTSE mínuszban, az S&P, a Nasdaq, a DAX és a CAC pluszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jún. 23.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	38.4		37.8	
jún. 23.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	máj.	-48.3%		-52.8%	
jún. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	36.6	42.5	44.6	
jún. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	39.4	45		
jún. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	30.5	41.5		
jún. 23.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	40.7	45		
jún. 23.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	29	40		
jún. 23.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jún.	0.9%	0.9%		
jún. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	39.8	50		
jún. 23.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	jún.	37			
jún. 23.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jún.	37.5	48		
jún. 23.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	máj.	0.6%	2.7%		
jún. 23.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	máj.	623	640		
jún. 23.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jún.	-27	-2		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább tart ma reggel a forint gyengülése az euróval szemben, ami egyedi a régiós devizákat elnézve. Elképzelhető, hogy a Magyar Nemzeti Bank mai kamatdöntő ülése előtt realizálnak profitot a befektetők. Az EUR/HUF kurzus ezzel a mai reggelt 348,3 forinton nyitja, amivel több fontos mozgóátlag is elesett. Amennyiben nem hoz érdemi újdonságot az MNB mai ülése, az segíthetne ismét magához térni a forintnak.



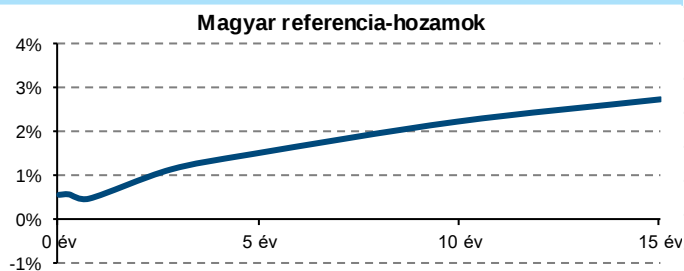
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	37 511,65	0,86%	EURUSD	1,1273	0,11%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 117,86	0,65%	USDJPY	107,15	0,22%	O/N	0,67	-0,46	0,08	-0,71	0,06
Nikkei225	22 549,05	0,50%	EURHUF	348,28	0,31%	1 hónap	0,89	-0,51	0,19	-0,60	0,10
DAX	12 262,97	-0,55%	USDHUF	308,94	0,19%	3 hónap	0,89	-0,40	0,31	-0,48	0,17
Shanghai	2 971,38	0,21%	CHFHUF	326,45	0,35%	6 hónap	0,90	-0,26	0,41	-0,47	0,31
			EURPLN	4,4385	-0,12%	12 hónap	0,90	-0,18	0,58	-0,40	0,50

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,71	1,5bp	cseh	0,78	-2,3bp	Kukorica	166,00	Arany	1749,64
német	-0,44	-2,4bp	lengyel	1,35	-3,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,29	-6,9bp	magyar	2,24	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	178,50	Ezüst(\$/uncia)	17,71
spanyol	0,46	-3,0bp	román	3,90	0,3bp	Brent kőolaj	42,94	Réz	5880,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2020.06.22	változás
3 h.	0,54%	-11bp
6 h.	0,55%	-8bp
12 h.	0,45%	-13bp
3 év	1,13%	-1bp
5 év	1,49%	-2bp
10 év	2,24%	-4bp
15 év	2,76%	-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.”