

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. június 24.

- Váratlanul kamatot csökkentett tegnap a magyar jegybank
- Jól alakultak az európai PMI indexek
- Az MNB váratlan kamatcsökkentése gyengítette a forintot

Hazai hírek, makrogazdaság

Váratlanul 15 bázisponttal, 0,75%-ra csökkentette az alapkamatot a Magyar Nemzeti Bank tegnap. Az ezt követő közleményben jelezte a jegybank, hogy az egyhetes betéti rátában is hasonló elmozdulást tart indokoltnak, azaz egy effektív kamatcsökkentést láthattunk. Emellett azonban az is kiemelésre került, hogy ez nem egy ciklus kezdete, csupán egy egyszeri lépés. A kamatcsökkentésre a dezinflációs hatások erősödése miatt került sor, illetve a jegybank nagyobb hangsúlyt szeretne fektetni a gazdaság támogatására. Kiemelt indok volt még a globális befektetői hangulat javulása, illetve a régiós jegybankok monetáris enyhítései.

Piaci áttekintés

- Ma 12 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 1,12%-on, az 5 éves 1,44%-on, a 10 éves pedig 2,20%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

1,6%-kal nőtt tegnap a koronavírusos fertőzések száma az USA-ban, ami 35.700 új fertőzöttet jelent, és az elmúlt hét nap 1,3%-os átlaga felett van. Kaliforniában és Texasban ismét csúcsot döntött az új megbetegedések száma, ahogyan Arizona-ban is. Dr. Anthony Fauci, az USA vezető járványügyi szakembere tegnap a Kongresszusnak arról számolt be, hogy zavaró ütemben növekszik az új megbetegedések száma.

Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter szerint júliusban újabb gazdaságsegítő fiskális csomagra bólinthat rá az Amerikai Kongresszus. Ez összhangban van a korábbi várakozásokkal. A pénzügyminiszter szerint az USA az év végére már kilábalhat a recesszióból.

Kissé a várt alatt alakultak az amerikai beszerzési menedzser indexek. A feldolgozóipari index 49,6 pontra ugrott júniusban a korábbi 39,8-ról, azonban enyhén elmaradt a várt 50 ponttól. A szolgáltatási index 46,7 pont lett a korábbi 37,5 ponttal szemben, ami elmaradt a 48 pontos konszenzustól. Összességében gyors felpattanás látszik a gazdasági aktivitásban, amire a koronavírus esetleges újabb fellángolása jelenthet kockázatot.

Július 17-18 között Brüsszelben rendkívüli EU csúcsot tartanak, melyen a 750 milliárd eurós európai gazdaság újraindítási alapról fognak egyeztetni a tagországok vezetői. Március óta ez lesz az első személyes részvétellel megtartott EU csúcs.

Július 4-től Angliában is feloldják a korlátozások nagy részét, többek között újra kinyithatnak az éttermek, szállodák és a pub-ok is. A korlátozások feloldásáról Skócia, Wales és Észak-Írország is saját hatáskörben dönthet. Sokan túl korainak tartják Boris Johnson lépését, ellenzői szerint túl hamar igyekszik újra nyitni az országot, ezzel a vírus ismételt gyors terjedését kockáztatja a gazdaság gyorsabb talpra állása érdekében.

A tegnap délelőtt megjelent **európai beszerzési menedzserindexek** a vártnál gyorsabban javuló üzleti hangulatról árulkodtak. A francia beszerzési menedzserindexek már 50 pont felett vannak, vagyis gazdasági expanziót jeleznek, a többi országban még inkább csak alulról közelítik az indexek az 50 pontos vízválasztó értékét, de a

vártnál gyorsabban javultak. Összességben a hangulat gyors javulása támogathatja a gyors gazdasági felpattanás esélyét.

A japán jegybank júniusi ülésének jegyzőkönyve szerint a gazdasági kondíciók továbbra is kedvezőtlenek, azonban úgy tűnik a mélypontra már túl vagyunk. Összességében elhúzódó gazdasági talpraállásra és a pénzpiacok magas volatilitásának fennmaradására számítanak a Covid19 járvány körüli bizonytalanság miatt. Álláspontok szerint tartós és jelentős változást az oltóanyag vagy hatékony gyógyszer felfedezése okozhatna. A jegybankárok szerint a járványra adott monetáris politikai reakció teljes és megfelelő, de a gazdasági környezet romlása esetén készen állnak további lazítással reagálni.

Nemzetközi piacok

- 0,5-0,7% közötti emelkedéssel fejezték be a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**.
- Nagyot emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX 2,1%-ot, a CAC40 1,4%-ot, a FTSE100 1,2%-ot emelkedett.
- Visszafogott elmozdulások jellemezték az **ázsiai részvénytőkepiacokat**. A Nikkei és a Hang Seng stagnált, míg a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- Immáron harmadik hete emelkedhet az amerikai kőolajtartalékok mértéke az API-hoz közel álló források szerint, ezúttal 1.75 millió hordóval. Emellett az USA-ban az egyre inkább újra terjedő koronavírus is kétségeket vethet fel egy gyors V-alakú visszapattanás kapcsán a világban, ami szintén kedvezőtlen hír az olaj számára. A hírekre némi korrekciót mutatott tegnap a **WTI** típusú kőolaj árfolyama, ma reggel 40,5 dolláron tartózkodik.
- **Továbbra sem birkózott meg az arany az 1.800 dolláros szint áttörésével**, ami technikailag egy erős ellenállásnak bizonyul. Elemzések szerint bár a fizikai célú arany kereslete várhatóan csökken az idei évben, az ékszer célú felhasználása akár 30 éves mélypontra is eshet a lakossági pesszimizmus és a magas árak miatt. Ugyanakkor a pénzügyi befektetők körében továbbra is töretlen az arany iránti lelkesedés, amit az újabb és újabb gazdasági élénkítési várakozások is tovább hajtanak. Ma reggel 1.786 dolláron áll a nemesfém árfolyama.
- Ugyan mind az USA-ban, mind az Eurózónában relatíve gyors felpattanást mutattak júniusban a Markit beszerzési menedzser indexei, az USA esetében a vártnál alacsonyabb, míg az Európa esetében a vártnál magasabb felpattanás volt. Emellett az USA-ban továbbra is komolyabb mértékben nő az új koronavírusos betegek száma, ami a lezárások újbóli bevezetése esetén érdemben lassíthatja a gazdaság helyreállítását. Ezen tényezők egyelőre az eurónak kedveznek a dollárral szemben, aminek hatására tegnap 1,13-ig emelkedett az **EUR/USD** kurzus. 1,14-ig nyitva áll az út a további emelkedés előtt.
- Vegyes képet mutattak a **határidős piacok** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jún. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	jún.	79.5	85	86.2	
jún. 24.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	8%			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A váratlan jegybanki kamatcsökkenés hírére gyengülést mutatott a forint az euróval szemben, ma reggelre 349,8 forintot tartózkodik az árfolyam. A 350-es technikai szint esése esetén további tér nyílhatna meg felfelé.



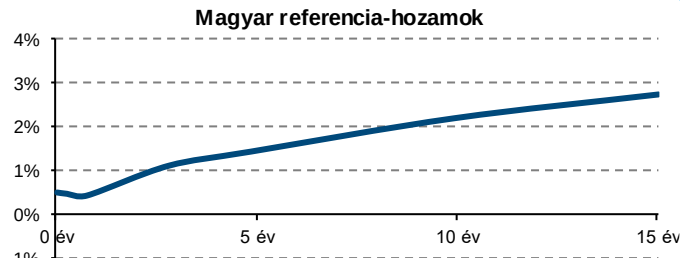
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	37 595,83	1,08%	EURUSD	1,1320	0,11%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 131,29	0,43%	USDJPY	106,60	0,08%	O/N	0,64	-0,46	0,07	-0,71	0,06
Nikkei225	22 534,32	-0,07%	EURHUF	349,94	0,17%	1 hónap	0,88	-0,51	0,18	-0,59	0,10
DAX	12 523,76	2,13%	USDHUF	309,13	0,07%	3 hónap	0,88	-0,41	0,30	-0,51	0,18
Shanghai	2 979,25	0,29%	CHFHUF	327,46	0,16%	6 hónap	0,90	-0,27	0,39	-0,62	0,31
			EURPLN	4,4449	-0,08%	12 hónap	0,90	-0,19	0,57	-0,38	0,49

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,71	0,3bp	cseh	0,79	1,5bp	Kukorica	165,75	Arany	1769,54
német	-0,41	3,1bp	lengyel	1,38	3,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,25	-3,2bp	magyar	2,20	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	177,00	Ezüst(\$/uncia)	17,92
spanyol	0,47	1,4bp	román	3,89	-1,0bp	Brent kőolaj	42,75	Réz	5905,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.06.23	változás
3 h.	0,51%	-3bp
6 h.	0,48%	-7bp
12 h.	0,44%	-1bp
3 év	1,12%	-1bp
5 év	1,44%	-5bp
10 év	2,20%	-4bp
15 év	2,74%	-2bp



„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.”