

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. július 15.

- Vegyesen látják a gazdaság helyzetét az amerikai jegybankárok
- Trump elnök elrendelte Hongkong különleges státuszának megszüntetését
- Lassan erősödik a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 20 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,25% lett.
- Enyhén tovább emelkedtek a referenciahozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2bp-al 1,03%-ra, az 5 éves 2bp-al 1,38%-ra, a 10 éves pedig 3bp-al 2,37%-ra nőtt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Lael Brainard jegybankár komor képet festett a gazdaságról a fertőzések újbóli megjelenése közepette, és felszólította a Fed-et, hogy forduljon a hosszabb távú alkalmazkodás irányába. **James Bullard** optimistábbnak tűnt, mondván, hogy az év második felében egy erős növekedés jelentősen csökkentheti a munkanélküliségi rátát, sőt az is elképzelhető, hogy a mostani 11,1%-ról visszaesik 4,5%-ra, ha az ideiglenesen elbocsátott munkavállalókat visszahívják dolgozni. Ám a legfrissebb előrejelzések szerint az idei év végére 9,3%-ra eshet vissza a munkanélküliségi ráta, 2021 végére pedig 6,5%-ra. Bullard emellett rámutatott az előttünk álló veszélyekre is. Kihangsúlyozta, hogy szimpla elővigyázatosság segíthet a kiskereskedelmet fellendíteni. Bullard jegybankároktól szokatlanul a részvénytőkepiacokkal kapcsolatban is nyilatkozott, szerinte jogos volt a részvénytőkepiaci optimizmus és a technológiai cégeknek mintegy áldást jelentett a vírus, hiszen felgyorsította a digitális transzformációt. **Patrick Harker philadelphiai Fed elnök szerint** a gazdaság hosszú, tartós visszaesésben van, és addig nem lehet teljes mértékben újból megnyitni a gazdaságot, amíg a világjárvány kontroll alá nem kerül. **Robert Kaplan, a dallasi Fed elnöke** a CNBC-nek elmondta, hogy kritikus fontosságú volt a munkanélküliségi ellátások kiterjesztése, és hogy még több támogatásra lesz szüksége az államoknak és városoknak. Hozzátette még, hogy három évbe is telhet, mire a gazdaság és a piacok visszatérnek a vírus előtti szintre.

A tegnap megjelent európai és német gazdasági adatok nem sok javulásról árulkodtak. Májusban a német ipari termelés 20,9%-kal maradt el a tavalyitól, ami bár javulás az áprilisi 28%-os visszaeséshez képest, de a várakozásokat így is alul múlta. A Zew hangulatindex sem árulkodik markáns változásról. A gazdasági kilátások megítélése 63,4 pontról 59,3 pontra csúszott vissza, míg a jelenlegi helyzet megítélése -83,1 pontról -80,9 pontra javult, de még így is elmaradt a várt -65,0 ponttól.

Továbbra is megy a politikusok egymás közti üzengetése a hétvégi EU csúcsot megelőzően. A spanyol miniszterelnök a 750 milliárd eurós gazdaságélénkítő csomag megszavazásának fontosságáról beszélt, míg Angela Merkel inkább azt hangsúlyozta, hogy a megállapodás érdekében hajlandó némi kompromisszumot kötni.

Donald Trump beváltotta fenyegetését és elrendelte Hongkong különleges státuszának megszüntetését. Trump egyúttal elrendelte azon kínai vezetők szankcionálását is, akik közreműködtek Hongkong függetlenségének megcsorbitásában. Kína válaszlépéssel fenyegette meg az USA-t, de konkrétumokat még nem közöltek.

A várakozásokkal összhangban nem változtatott monetáris politikáján a japán jegybank, bár ezúttal is utaltak a további lazítás lehetőségére. A költségvetési évre vonatkozó GDP előrejelzést viszont pontosították, míg korábban 3-5% közötti GDP visszaeséssel kalkuláltak, az új előrejelzésük 4,7%-os GDP esést tartalmaz.

Nemzetközi piacok

- Ismét emelkedő üzemmódba kapcsoltak az **amerikai részvényindexek**. A Nasdaq 0,9%-ot, az S&P 1,3%-ot, a Dow index 2,1%-ot emelkedett.
- Csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénytőkepiacokat**. A DAX 0,8%-ot, a CAC40 1,0%-ot csökkent, míg a FTSE100 0,1%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek ma az **ázsiai részvénytőkepiacok**. A Nikkei 1,6%-ot emelkedett, a Hang Seng lényegében stagnált, a Shanghai index pedig 0,5%-ot csökkent.
- A **WTI** az augusztusi határidőre 40,4 dollárra emelkedett a tegnapi jó tőzsdei hangulatot követően. A mai OPEC döntés sorsdöntő lehet: a hírek szerint a kartell enyhíteni fogja a termelési korlátozásokat. Ez azt jelenti, hogy a 9,7 millió hordó/napos termelésvágás helyett az OPEC+ napi 7,7 millió hordóval termelhet kevesebbet augusztustól az eredeti, tavaly októberben meghatározott kvótákhoz képest. A döntés a következő hónaptól kezdve napi 2 millió hordó többlet kőolaj kínálatot jelenhet az OPEC+ termelők részéről. Ugyanakkor a kartell határozottabban szeretne fellépni olyan országokkal szemben, akik a szövetségen belül az előírtnál többet termeltek. Irak, Nigéria, Angola és Kazahsztán összesen 842 ezer hordó/nappal a kialakult mennyiség felett hozott felszínre kőolajat elmúlt időszakban. A kartell szeretné, ha ezek az országok ekkora mértékben csökkentenék az olajtermelést a jövő hónaptól. Ha ez sikerül elérni, akkor augusztustól kezdve csak napi 1,1-1,2 millió hordó többletkínálat érkezne kőolajból a világpiacra, ami segíthetne az olajárak új egyensúlyi árának kialakításában.
- Az **arany** 1.807 dollár volt ma reggel, miután az USA és Kína közti konfliktus nem enyhül. Trump elnök rendeletben törölte el Hong Kong speciális státuszát. Az amerikai elnök azt is kifejtette, hogy nem kíván beszélni Xi Jinping kínai elnökkel. A Moderna Covid-19-es vakcinája az összes betegben antitesteket produkált, ami jó eredménynek számít és előrevetíti, hogy az év végére vagy a jövő év elejére az amerikai cégnek lehet használható koronavírus oltása. A dallasi FED kormányzó, Robert Kaplan szerint a vírushelyzet miatt teljesen leállhat az amerikai gazdaság fellendülése. Ezek a hírek kedvezően hatottak az arany árára, a pénzügyi ETF-ek továbbra is nettó vásárlói a nemesfémeknek. Az arany mellett az ezüst áremelkedése is jelentős.
- Ma reggel már 1,14 fölé emelkedett az EURUSD árfolyama**, ezzel ismét a júniusi lokális csúcsot érte el a devizapár árfolyama. Az eurót továbbra is a fiskális élénkítés lehetősége hajtja, miközben az általános hangulat is javult a Moderna vakcinakutatási eredményeinek köszönhetően.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A FTSE100 és a DAX pluszos, a CAC40 mínuszos volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 15.	4:57	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	júl.	-0.1%	-0.1%	-0.1%
júl. 15.	8:00	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	0.5%	0.4%	0.6%
júl. 15.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	2.2%		
júl. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	-0.2%	10	
júl. 15.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	jún.	-6%	-3.7%	
júl. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	jún.	64.8%	67.75%	
júl. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	jún.	1.39%	4.3%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

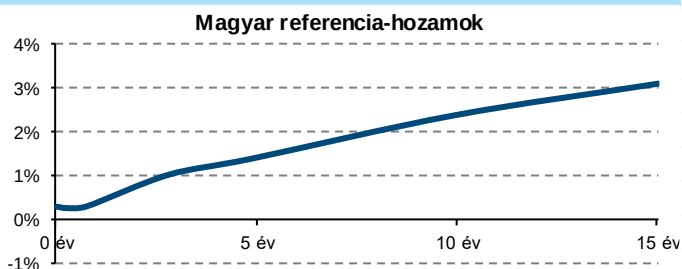
A hétfői gyengülést követően tegnap és ma reggel is mérsékelt forint erősödés tapasztalható. Az EURHUF árfolyam a tegnap reggeli 355-ről már 354 alá csökkent ma reggel. A régiós devizák közül a lengyel zloty tudott tegnap komolyabb erősödést felmutatni.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35 142,38	0,14%	EURUSD	1,1442	0,37%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 197,52	1,34%	USDJPY	106,97	-0,25%	O/N	0,86	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	22 945,50	1,59%	EURHUF	353,90	-0,40%	1 hónap	0,72	-0,51	0,17	-0,61	0,07
DAX	12 776,05	0,62%	USDHUF	309,29	-0,77%	3 hónap	0,70	-0,43	0,28	-0,63	0,09
Shanghai	3 361,30	-1,56%	CHFHUF	329,91	-0,51%	6 hónap	0,70	-0,33	0,34	-0,50	0,22
			EURPLN	4,4682	-0,14%	12 hónap	0,70	-0,27	0,48	-0,44	0,37
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,62	0,5bp	cseh	0,83	4,0bp	Kukorica		181,00	Arany		1812,45
német	-0,45	-3,0bp	lengyel	1,35	-0,7bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	1,21	-2,4bp	magyar	2,37	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)		186,25	Ezüst(\$/uncia)		19,36
spanyol	0,41	-3,5bp	román	4,05	-0,1bp	Brent kőolaj		43,32	Réz		6498,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)					(\$/hordó)						
Magyar állampapírpiazi referenciahozamok											

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.07.14	változás
3 h.	0,29%	1bp
6 h.	0,26%	1bp
12 h.	0,30%	1bp
3 év	1,02%	1bp
5 év	1,38%	2bp
10 év	2,37%	3bp
15 év	3,09%	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.”