

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. július 16.

- **Kamatdöntő ülést tart ma az EKB**
- **A vártnál jobban nőtt a kínai GDP a második negyedévben**
- **Lassan kapaszkodik vissza a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvények aukcióját tartja az ÁKK. A 3, az 5 és a 10 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 20 Mrd, 35 Mrd és 15 Mrd forint lesz.
- Enyhén tovább emelkedtek a referenciahozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1bp-al 1,03%-ra, az 5 éves 2bp-al 1,40%-ra, a 10 éves pedig 3bp-al 2,40%-ra nőtt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A Fed Bézskönyv a gazdaság és a munkaerőpiac javulását mutatja a korábbi alacsony értékekről. Bár a legtöbb szegmens a javulás jeleit mutatja a lakossági ingatlanpiac továbbra is kivételt jelent ez alól. A kedvező folyamatok ellenére törekényként jellemzik a jelenlegi helyzetet, főleg a bizonytalan kilátások miatt, valamint amiatt, hogy az újra nyitás folyamatát egyes államokban felfüggesztették,

Kamatdöntő ülést tart ma az EKB. A mai tanácskozáson várhatóan nem fognak a monetáris kondíciókon változtatni, ugyanakkor a gazdaságról alkotott véleményük jelentős lesz. Az elemzők többsége enyhén optimista hangvételre számít ma az EKB-tól, mely alapján a korábbinál nem rosszabbként ítélik meg az európai gazdaság helyzetét. Ennek ellenére piaci vélemény szerint a gazdaság további támogatása érdekében decemberben újabb, jelentős bővítést fognak végrehajtani az eszközvásárlási program keretösszegén.

Az európai autóértékesítések 24%-kal csökkentek júniusban. Az egyetlen kivételt Franciaország jelentette, ahol minimális növekedés volt látható. A májusi 52,3%-os visszaeséshez képest a júniusi adatok is javulást jelentenek, elsősorban annak köszönhetően, hogy az autókereskedések ismét megnyithattak.

A várt 2,4% helyett 3,2%-kal bővült a kínai GDP a második negyedévben, azonban az év első felében még így is 1,6%-kal esett vissza a GDP a tavalyi év azonos időszakához képest. A második félévben az infrastruktúra- és ingatlanfejlesztések támogatták a GDP-t, míg a vállalatok beruházási aktivitása továbbra is alacsony. Júniusban az ipari termelés a várakozással összhangban 4,8%-kal bővült, viszont a kiskereskedelmi forgalom a várt enyhe bővülés helyett 1,8%-kal visszaesett.

A koreai jegybank a várakozásoknak megfelelően 0,5%-on tartotta az alapkamatot. A jegybank hosszú távon szándékozik fenntartani támogató gazdaságpolitikáját, mivel a növekedési kilátások a májusi előrejelzések óta még tovább romlottak.

Nemzetközi piacok

- Kisebbs emelkedéssel zárták a tegnapi napot az **amerikai részvénytőkepiacok**. A Nasdaq 0,6%-ot, a Dow és az S&P egyaránt 0,9%-ot emelkedett.
- A DAX és a FTSE100 1,8%-ot, a CAC40 2,0%-ot emelkedett a tegnapi kereskedés során.
- Gyenge napot zártak az **ázsiai részvénytőkepiacok**. A Shanghai index 2,2%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Nikkei 0,8%-ot csökkent.
- A **WTI** 40,8 dollárig emelkedett az augusztusi határidőre, miután tegnap a várakozásoknak megfelelően döntött az OPEC+, miközben az EIA adata szerint 7,5 millió hordóval csökkent az USA nyersolaj készlete az elmúlt héten. Az OPEC+ a várakozásoknak megfelelően 7,7 millió hordó/napra mérsékelte augusztustól a termelésvágás mértékét, de közben felszólította az eddig a kvóta felett termelő szereplőket, hogy tartsák be ígéreteiket. Az OPEC tagok, mint Irak és Nigéria, ugyanis eddig az előírt szint felett termeltek. Ha ez a két ország és az OPEC+ államok betartják a megállapodást, akkor 8-8,5 millió hordó/nap lehet a tényleges kihozatal-csökkenés mértéke a tavaly októberben meghatározott OPEC kvótákhoz képest. A kartell szerint a fokozatos termelésnövelés nem fogja megtörni az olaj áremelkedését, mivel a kereslet a várakozásokhoz képest nagyobb mértékben nőtt az elmúlt hónapok során.
- Az **arany** továbbra is pár dollárral 1.800 dollár felett forog. Jelentős változás nem következett be a fundamentumokban: a befektetők továbbra is az elmérgesedő kínai-amerikai viszonyt és a koronavírus járvány terjedését figyelik leginkább, illetve az alacsony reálkamat továbbra is a legfontosabb tényező, ami kedvező kilátásokat teremt a nemesfém számára. Trump elnök tegnap azt nyilatkozta, hogy nem szeretné, ha a feszültség tovább nőne Kína és az Egyesült Államok között, ezért nem vezet be további szankciókat. A mai kínai gazdasági adatok kedvezőek voltak, mivel a második negyedév GDP növekedése meghaladta a várakozásokat, ugyanakkor a távol-keleti tőzsdék vegyesen mozogtak, ami adhat némi támaszt az arany árfolyamának.
- Ma reggel ismét 1,14-en jegyzik az EURUSD árfolyamot.** Bár tegnap még úgy tűnt, hogy a korábbi lokális csúcsot könnyedén töri át az árfolyam, helyette végül ismét visszatesztelte az 1,14-es szintet az árfolyam. Ez a mozgás technikailag indokolt volt, amit csak megtámogatott az ismét romló piaci hangulat.
- Negatív hangulat uralkodott a **főbb határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 16.	4:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	jún.	4.4%	4.8%	4.8%
júl. 16.	4:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	-2.8%	0.5%	-1.8%
júl. 16.	4:00	CHN	GDP (év/év)	Q2	-6.8%	2.4%	3.2%
júl. 16.	4:00	CHN	GDP (negyedév/negyedév)	Q2	▼ -10%	9.55%	11.5%
júl. 16.	8:00	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	máj.	▼ 1%	-0.5%	-0.3%
júl. 16.	8:00	UK	ILO munkanélküliségi ráta	máj.	3.9%	4.2%	3.9%
júl. 16.	8:00	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	jún.	566.4		-28.1
júl. 16.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	júl.	0% ▼	0%	
júl. 16.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	1314 ▼	1250	
júl. 16.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	18062 ▼	17500	
júl. 16.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	júl.	27.5 ▼	20	
júl. 16.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	jún.	17.7% ▼	5%	
júl. 16.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	42.9 ▼		
júl. 16.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	máj.	-1.3% ▼	-2.3%	
júl. 16.	16:00	US	NAHB házár index	júl.	58 ▼	61	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Az EURHUF árfolyam a 20 napos mozgóátlagot közelítette meg. A 352,9 forintos szintet még nem tesztelte az árfolyam, de erre akár már ma is sor kerülhet. A forint tegnapi erősödése kilógott a régiós devizák oldalazó mozgásából.

A mai napon az EKB kamatdöntése és az azt követő sajtótájékoztató lehet leginkább fókuszban.

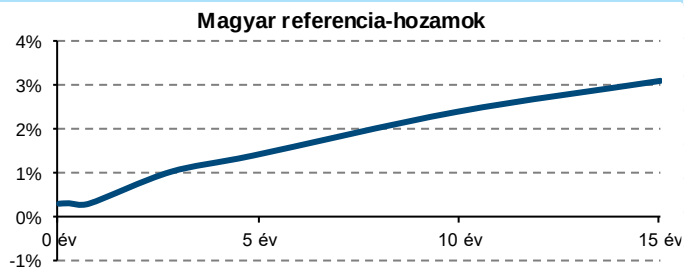


			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	35 207,31	-0,47%	EURUSD	1,1403	-0,08%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 226,56	0,91%	USDJPY	106,94	0,00%	O/N	0,92	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	22 770,36	-0,76%	EURHUF	353,70	0,05%	1 hónap	0,72	-0,51	0,18	-0,65	0,07
DAX	12 930,98	1,84%	USDHUF	310,17	0,11%	3 hónap	0,70	-0,44	0,27	-0,61	0,08
Shanghai	3 215,13	-4,35%	CHF/HUF	328,24	0,04%	6 hónap	0,70	-0,33	0,34	-0,50	0,22
			EURPLN	4,4847	0,18%	12 hónap	0,70	-0,27	0,48	-0,47	0,37
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	0,63	0,7bp	cseh	0,84	1,3bp	Kukorica	175,00	Arany		1806,10	
német	-0,44	0,3bp	lengyel	1,35	-0,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,20	-1,2bp	magyar	2,40	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	187,25	Ezüst(\$/uncia)		19,21	
spanyol	0,42	1,3bp	román	4,05	0,6bp	Brent kőolaj	43,46	Réz		6386,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.07.15	változás
3 h.	0,30%	1bp
6 h.	0,31%	5bp
12 h.	0,30%	0bp
3 év	1,03%	1bp
5 év	1,40%	2bp
10 év	2,40%	3bp
15 év	3,11%	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.”