

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. július 17.

- Nem változtatott tegnap a monetáris kondíciókon az EKB
- Ma kezdődik az EU csúcs, témája a 750 Mrd eurós gazdaságélénkítő csomag
- Nem mozdult el érdemben a forint árfolyama

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- A tegnapi fix kamatozású kötvények aukcióján az ÁKK összesen 88,5 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves papír esetében rendre 1,02%, 1,42% és 2,42% lett.
- Tovább emelkedtek a referenciahozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1bp-al 1,04%-ra, az 5 éves 3bp-al 1,43%-ra, a 10 éves pedig 4bp-al 2,44%-ra nőtt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Amerikában már 70 ezer új koronavírus beteget regisztráltak tegnap, ami újabb csúcsot jelent.

A kongresszus vezetője, Nancy Pelosi szerint az újabb gazdaságélénkítő csomag összege megközelítheti a 3.500 milliárd dollárt is. A tervezet csomagot jövő héten tervezik bemutatni. Donald Trump határozottan kijelentette, hogy amennyiben a javaslatcsomag nem tartalmaz személyi jövedelemadó csökkentést, akkor ő nem fogja elfogadni a gazdaságélénkítő csomagot. Az elnök feltétele várhatóan még nehezebbé fogja tenni a republikánusok és demokraták közti megállapodást.

A chicagói Fed elnöke, Charles Evans lefelé mutató gazdasági kockázatokat lát, és szerinte a gazdaságpolitikának ennek megfelelően kell viselkednie, vagyis lényegében azt fogalmazta meg, hogy szerinte akár további monetáris lazítás is szükséges lehet. Japán mintára elképzelhetőnek tartja a hozamgörbe kontrol, mint jegybanki eszköz bevezetését is.

1,3 millióra csökkent az új munkanélküli segélykérelmek száma az USA-ban, ami kissé magasabb lett a várt 1,25 milliónál. A tartós segélykérelmek száma 17,338 millió volt.

Az EKB a tegnapi ülésén a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon és az eszközvásárlási program nagyságán sem. Christine Lagarde helyzetértékelése szerint a gazdasági kilátások nagyon bizonytalanok, ezért szükség esetén készen állnak további intézkedések bevezetésére a jegybanki eszköztár bármely elemének megváltoztatásával. Ez összhangban van az elemzők azon véleményével, hogy decemberben ismét jelentősen kibővíthetik a PEPP programot. Újságírói kérdésre az EKB vezetője elmondta, hogy szerinte a teljes 1.350 milliárd eurós eszközvásárlási keretet fel fogják használni, azonban később kiderült, hogy ebben a kérdésben nincs teljes egyetértés a jegybankárok között. Ugyanis például Yves Mersch szerint a gazdaság hamarabb talpra állhat, minthogy a keretet teljes terjedelmében felhasználnák.

Ma kezdődik az EU csúcs, melynek témája a 750 milliárd eurós európai gazdaságélénkítő csomag lesz. A piac optimistán tekint az eseményre, miközben a politikusok igyekeznek hűteni a várakozásokat. Mindenesetre roppant nehéz és sok kompromisszumot követelő találkozó várható.

Nemzetközi piacok

- Az S&P 500 0,3%-ot, a Dow 0,5%-ot, a Nasdaq pedig 0,7%-ot csökkent a tegnapi kereskedésben.
- Kisebbs csökkenés volt tapasztalható tegnap az **európai részvénytőkepiacokon**. A DAX 0,4%-ot, a CAC40 0,5%-ot, a FTSE100 0,7%-ot csökkent.
- Vegyes teljesítmény jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Hang Seng 0,3%-ot emelkedett, míg a Nikkei és a Shanghai index 0,5%-ot csökkent.
- A **WTI** ma reggel a közeli augusztusi határidőre 40,7 dollár volt hordónként. A piac az OPEC+ döntését elemzi: bár az OPEC növeli a termelését, hiszen a kvótához képest a korábbi 9,7 millió hordó/nap helyett 7,7 millió hordó/nappal lehet kevesebb a termelés, az olajtermelői szövetség reméli, hogy sikerül rávenni Nigériát és Irakot, hogy tartsák be a megállapodást. Ebben az esetben az októberi kvótákhoz képest az OPEC és vele szövetséges országok termelése 8,1-8,2 millió hordó/nap lenne, vagyis csak mintegy 1-1,5 millió hordó/nappal több olaj érkezne a piacra augusztustól a kartell felől. Az erősödő kereslet felszívhatja ezt a többletkínálatot a szaúdi olajminiszter, Abdulaziz bin Salman szerint.
- Az **arany** 1.798 dollár volt ma reggel unciánként. A Covid-19 járvány megakadályozhatja az amerikai gazdaság további kilábalását, legalább is ezt tünt ki tegnapi a heti új munkanélküli segély adatokból. Ez azt jelenti, hogy az ismét bevezetett korlátozó intézkedések lassítják a gazdasági kilábalást az Egyesült Államokban. Eközben a kínai GDP növekedése meghaladta a várakozásokat a II. negyedévben, de a világban lévő gazdasági bajok a kínai bővülésre is negatív hatással bírnak a következő hónapok során. Az arany áremelkedésére alapvetően az alacsony növekedés kedvezően hat, ha emiatt a jegybankok olyan politikát folytatnak, ami alacsony vagy negatív reálkamatokhoz vezet.
- Az EKB tegnapi sajtótájékoztatója átmeneti euró erősödést hozott a dollárral szemben, bár a jegybank lényegében csak megerősítette a piaci várakozásokat. Az esti órákban aztán az **EURUSD** vissza is tért az 1,1385 környéki értékre, ahol jelenleg is tartózkodik. A piac pozícionáltassa alapján további euró erősödésre számítanak a befektetők, arra alapozva, hogy a hétvégén hónapokat követően pont kerülhet a közös európai mentőcsomagra.
- Pozitív 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. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	jún.	0.3%	0.3%	
júl. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	jún.	14.1%	6.3%	
júl. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	jún.	4.3%	22.1%	
júl. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	jún.	1216	1293	
júl. 17.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	júl.	78.1	79	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Az EURHUF árfolyam a 20 napos mozgóátlagon támaszkodik 353,9-es árfolyammal. A mozgóátlag áttörésében pozitív nemzetközi hangulat segíthetne. A régiós devizák többsége a forinthez hasonlóan stabil, a lengyel zlotyban viszont megnövekedett napon belüli volatilitás volt a jellemző a hét több napján is. A hét hátralévő részében a forintpiac leginkább a ma kezdődő EU csúcs eredményeire figyelhet.



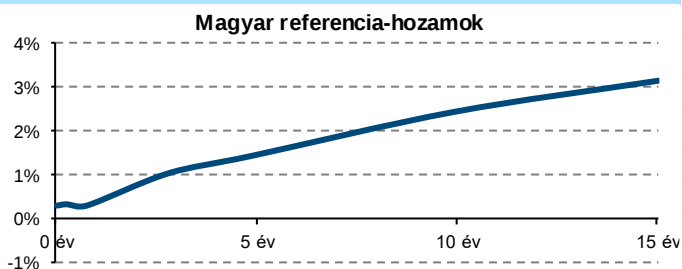
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35 317,38	0,25%	EURUSD	1,1389	0,04%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 215,57	-0,34%	USDJPY	107,16	-0,10%	O/N	0,86	-0,47	0,08	-0,71	0,05
Nikkei225	22 696,42	-0,32%	EURHUF	354,06	0,13%	1 hónap	0,72	-0,50	0,18	-0,61	0,07
DAX	12 874,97	-0,43%	USDHUF	310,86	0,08%	3 hónap	0,70	-0,45	0,27	-0,57	0,08
Shanghai	3 208,93	-0,04%	CHFHUF	329,09	0,20%	6 hónap	0,70	-0,35	0,33	-0,51	0,21
			EURPLN	4,4809	-0,06%	12 hónap	0,70	-0,28	0,48	-0,47	0,35

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,62	-1,3bp	cseh	0,85	0,7bp	Kukorica	173,75	Arany	1799,19
német	-0,47	-2,1bp	lengyel	1,34	-1,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,19	-1,4bp	magyar	2,44	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	185,75	Ezüst(\$/uncia)	19,07
spanyol	0,40	-2,0bp	román	4,04	-0,2bp	Brent kőolaj	43,27	Réz	6436,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.07.16	változás
3 h.	0,30%	0bp
6 h.	0,33%	2bp
12 h.	0,30%	0bp
3 év	1,04%	1bp
5 év	1,43%	3bp
10 év	2,44%	4bp
15 év	3,15%	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.”