

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. július 21.

- **Megszületett a megállapodás az EU válságalapjáról és a következő hétéves költségvetési ciklusról, ez segítette a piaci hangulatot ma reggel**
- **Ma várhatóan 15 bázisponttal csökkenti az irányadó rátát az MNB**
- **Erősödik a forint az EU megállapodás hírére az egyébként is jó nemzetközi hangulatban**

Hazai hírek, makrogazdaság

A mai kamatdöntésen várhatóan 15 bázisponttal fogja az MNB mérsékelni az irányadó rátáját, ami így 0,6%-ra csökkenhet. Minden bizonnyal ezt a repo kamatokon (szerdán) és az egyhetes betéti tenderen (csütörtökön) is érvényesíteni fogja. A kamatcsökkentést az alacsony nemzetközi kamatkörnyezet, a régiós jegybankok korábbi csökkentései és a gazdaság mélyrepülése lehetővé teszik. A piacon széleskörű a várakozás, hogy kamatot fog csökkenteni az MNB, ezért nem várható drámai forintgyengülés a lépésre. Ezt követően egyelőre további kamatcsökkentés nem valószínű, mert az veszélyeztethetné a forint stabilitását, amit az MNB, úgy tűnik, nem szeretne megkockáztatni. További kamatcsökkentéshez a befektetői hangulat folytatódó javulására lenne szükség. Kamatcsökkentéshez vezethet továbbá, ha a koronavírus járvány felerősödése miatt a gazdasági kilátások ismét jelentősen romlani kezdenének.

Piaci áttekintés

- További érdemi hozamcsökkenést láthattunk az állampapírok másodpiacán tegnap. A hároméves papír 4 bázisponttal 0,98%-ra, az ötéves 9 bázisponttal 1,32%-ra, a tízéves referenciahozam 14 bázisponttal 2,23%-ra mérséklődött.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Rendkívül hosszúra, mondhatni 5 naposra nyúlt **az EU csúcs**, de nem hiába. Ma reggel sikerült megállapodniuk az európai gazdaság mentőcsomagáról. A tegnap reggeli javaslat került elfogadásra, mely 390 milliárd eurónyi vissza nem térítendő támogatást és 360 milliárd eurós kedvezményes hitelt tartalmaz, így a csomag teljes 750 milliárd eurós összege változatlan maradt az eredeti elképzelésekhez képest, mindössze szerkezetében történt átalakítás, valamint a csomagon belül a különböző programok keretösszegeit is jócskán átalakították. A gazdaságélénkítő csomagot közös kötvénykibocsátással fogják a tagországok finanszírozni. A csomag legnagyobb haszonélvezője Olaszország lesz, mely 82 milliárd eurós vissza nem térítendő támogatást és 127 milliárd eurós kedvezményes hitelt vehet majd igénybe, vagyis a teljes csomag több mint negyedét egymaga használhatja fel.

Kaliforniában, Arizonában és Floridában is csökkent az új koronavírusos megbetegedések számának növekedési üteme tegnap, illetve Houston környékén az intenzív osztályon ápolott betegek száma is nagyobb mértékben esett. A mai napon már a kétoldali tárgyalások is kezdetüket veszik az újabb amerikai fiskális stimulusról. Komoly különbségeket kell áthidalni a demokraták és republikánusok között, miután előbbiek 1.000 milliárd dollár körüli, utóbbiak 3.500 milliárd dollár körüli csomagról szövegetnek terveket.

A brit Resolution Foundation intézmény kutatása alapján **a brit reálbérek 4,5%-kal csökkentek a járvány kitörése óta** az állami bértámogatási programok ellenére is. Ez a 70-es évek olajválsága óta a legnagyobb jövedelem sokk, ami a brit háztartásokat érte.

A Huawei kitiltására Kína a Nokia és az Ericsson kitiltásával vághat vissza. Azonban erre valószínűleg csak akkor kerül sor, ha Nagy-Britanniát követően más európai országok is kizárják a Huawei eszközeit az 5G mobilhálózatok fejlesztéséből. A kérdésben az európai országok nem képviselnek egységes álláspontot, az EU a biztonsági aggályok megfogalmazását követően a tagországok saját hatáskörére hagyta a döntést.

Nemzetközi piacok



- Ismét a technológiai cégek felülteljesítéséről szólt a tegnapi nap **a tengerentúli tőzsdéken**. A Nasdaq 2,5%-kal emelkedett, az S&P500 0,8%-kal, míg a Dow csupán stagnált.
- Az európai piacok** többsége emelkedett tegnap. A CAC40 0,5%-kal, a DAX 1%-kal zárt magasabban. Viszont a londoni FTSE100 0,5%-ot csökkent.
- Az ázsiai részvényindexek** többsége emelkedett ma reggel. A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 1,8%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- A WTI** pár centtel a 41 dolláros szint fölé emelkedett ma reggel, részben a gyenge dollárnak, részben a csökkenő várt USA kőolaj készletadatoknak köszönhetően. A befektetők figyelik a globális járványhelyzet alakulását, illetve az időjárással összefüggő keresletcsökkenést is. Kínában, az ország közepén tapasztalt hatalmas áradások miatt a finomítók egy részét le kellett állítani, ami a globális olajkeresletre negatív hatással lehet. Az USA-ban ismét magas szinten volt az új koronavírus fertőzöttek száma, ami további leállításokat hozhat magával a gazdaságban. A piac 750 ezer hordó heti nyersolaj készletcsökkenésre számít az API és EIA adatoktól, melyek szokás szerint ma és holnap délután jelennek meg magyar idő szerint.
- Az arany** 1.818 dollárig tudott erősödni főleg a gyenge dollárnak köszönhetően. A zöldhasú hat heti mélypontra esett, főleg az alacsony kamatoknak és a koronavírus terjedésének köszönhetően. A piac a járványhelyzet és a novemberi választások miatt további fiskális és monetáris ösztönzésre számít az Egyesült Államok részéről, ami tovább növeli a dolláron az eladói nyomást. Az Európai Unió megszavazta tegnap a 750 milliárd eurós gazdaságösztönző programot, ami az euró likviditást növeli és segítheti az arany áremelkedését a jövőben. A válság lecsengéséhez ugyanakkor hozzájárul, hogy több cég, például az Astra Zeneca jelentette be, hogy sikeresek a vakcinával kapcsolatos kísérletek, így jövőre rendelkezésre állhat a koronavírus fertőzéssel szembeni oltás.
- A tegnapi híreszteléseknek megfelelő megállapodás született az európai költségvetést illetően, ezzel **az euró továbbra is jól tartja magát a dollárral szemben**. A mai reggelt 1,146-on kezdi az árfolyam, így a fő kérdés továbbra is az, hogy sikerül-e az 1,15-ös technikai szint áttörése. A jelenlegi emelkedő trend és az MACD indikátor állása inkább ezt valószínűsítik.
- A határidős piacok** emelkedést mutatnak.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 21.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	0.1%	0.1%	0.1%
júl. 21.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	jún.	-52.8%		-32%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

351 forint környékén nyitja a mai reggelt az EUR/HUF kurzus, azt követően, hogy a régiós devizákkal együtt erősödést mutat az euróval szemben. Jó erőben kezdti tehát a reggelt a hazai fizetőeszköz a kamatdöntés előtt. Ugyanakkor jelentős elmozdulások láthatók napközben, ami alacsony likviditásra utal. Az erősödésben egyébként főként a sikeres megállapodás játszhat közre az EU-s költségvetésről, illetve az alapvetően támogató nemzetközi hangulat. Ebben a környezetben várja forint a mai kamatdöntést, ahol valószínűleg újabb 15 bázispontos kamatcsökkentés érkezik, ezúttal valóban az utolsó egy időre.

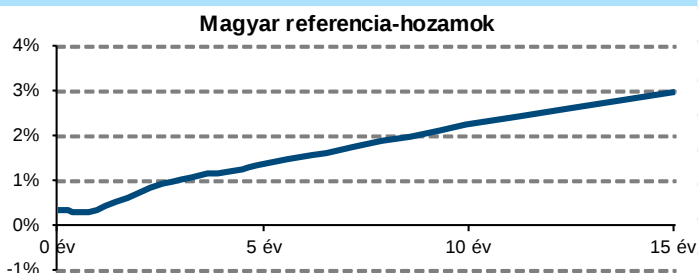


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35,318.64	0.39%	EURUSD	1.1437	-0.10%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3,251.84	0.84%	USDJPY	107.35	0.07%	O/N	0.78	-0.47	0.09	-0.71	0.05
Nikkei225	22,884.22	0.73%	EURHUF	351.90	-0.14%	1 hónap	0.72	-0.50	0.18	-0.63	0.07
DAX	13,243.79	1.51%	USDHUF	307.69	-0.04%	3 hónap	0.70	-0.44	0.27	-0.58	0.08
Shanghai	3,320.90	0.20%	CHFHUF	327.86	0.00%	6 hónap	0.70	-0.35	0.33	-0.54	0.19
			EURPLN	4.4499	-0.13%	12 hónap	0.70	-0.28	0.47	-0.48	0.33
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	0.61	-1.6bp	cseh	0.93	-0.3bp	Kukorica	171.25	Arany			1822.24
német	-0.46	-1.3bp	lengyel	1.34	1.0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1.10	-6.6bp	magyar	2.23	-14.0bp	Búza (€/t, Euronext)	181.75	Ezüst(\$/uncia)			20.36
spanyol	0.35	-5.3bp	román	4.02	-1.1bp	Brent kőolaj	43.61	Réz			6487.50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	7/20/2020	változás
3 h.	0.31%	0bp
6 h.	0.32%	-1bp
12 h.	0.30%	0bp
3 év	0.98%	-4bp
5 év	1.32%	-9bp
10 év	2.23%	-14bp
15 év	2.98%	-11bp



„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.”