

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. július 22.

- **19 új koronavírus fertőzöttet találtak Magyarországon tegnap, de közben tovább csökken az aktív fertőzöttek száma**
- **Újrarendíti az állampapírvásárlásokat a 15+ éves szegmensben az MNB**
- **Nagyot erősödött tegnap a forint, ma egyelőre némi gyengülés látható a 350-es szint felett**

Hazai hírek, makrogazdaság

A vártak megfelelően, 15 bázisponttal, 0,6%-ra csökkentette az irányadó rátáját a Magyar Nemzeti Bank. A döntést követő közleményében az MNB kifejtette, hogy a bizonytalan környezet miatt a döntéshozók fontosnak látják, hogy a rövid oldali hozamok biztonságos távolságban maradjanak a nulla szinttől. Eközben az infláció az elmúlt időszakban éves szinten újra visszaemelkedett 3% közelébe, és az várható, hogy 2020-21 átlagában 3% körül marad. A forint jelentős gyengülése áprilisban az MNB-t kamatemelésre készítette, tehát láthatóan figyel az árfolyamra a jegybank. Mindezek miatt további kamatcsökkentést mi sem tartunk valószínűnek.

Érdekes volt azonban a közleménynek az a része, amely **újrarendülő állampapír vásárlásokról beszélt a 15+ éves szegmensben.** Az MNB szeretné, ha a kamatcsökkentései érzékelhetővé válnának az állampapírpiacon hosszabb végén is. A mennyiségeket egyelőre nem hozták nyilvánosságra, de a bejelentést követően érdemi hozamcsökkenés volt megfigyelhető elsősorban az állampapírpiacon hosszabb szegmensében.

Piaci áttekintés

- Tovább estek a hozamok az állampapírpiacon hosszabb végén, elsősorban az MNB bejelentésére, miszerint 15 év, és afeletti lejáratokon újrarendítaná a vásárlásokat. A hároméves papír 1 bázisponttal 0,97%-ra, az ötéves 2 bázisponttal 1,30%-ra, a tízéves referenciahozam 1 bázisponttal 2,22%-ra mérséklődött. A 15 éves hozam ennél sokkal nagyobb, 10 bázispontos mértékben esett, 2,88%-ra. A Bloomberg ma reggeli indikatív adatai a 10-15 éves szegmensben az ÁKK tegnap délutáni adatainál érdemben alacsonyabb hozamokat mutatnak.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az EKB alelnöke Luis de Guindos üdvözölte az európai mentőcsomagot, ami szerinte nagyon jó hír. Egyrészt mérföldkőnek tekinthető az EU életében és megmutatta, hogy képesek egységesen fellépni a tagországok. Másrészt pedig egy jelentősebb fiskális élénkítést jelent, melynek szükségességét már régóta hangoztatja az EKB hiszen annyira lazák már a monetáris kondíciók, hogy a fiskális élénkítés hatékonyabban képes működni.

Megszavazta az amerikai Szenátus bank bizottsága, hogy **Judy Shelton a Fed egyik újabb kormányzója lehessen.** Shelton kinevezése azért volt kétséges, mert korábban Trump tanácsadója volt és többször érte kritika gazdasági nézetei miatt. Shelton mellett Christopher Waller—re is rábólintott a bizottság, sokkal nagyobb egyetértésben. Ezzel most egy teljes szenátusi szavazás még várat magára, hogy eldöntsék az új jelöltek sorsát.

Valószínűleg még nem fog rábólintani az Amerikai Kongresszus **az új fiskális csomagra** a következő két héten belül, a republikánusok szenátusbeli vezetője szerint. A nézetkülönbségek a demokratákkal még elég nagyok, Trump SZJA csökkentését pedig egyik fél sem támogatja igazán.

Donald Trump – azt követően, hogy az utóbbi időben már kiemeli a maszkviselés fontosságát – tegnap arról beszélt, hogy egyelőre még rosszabbodni fog a koronavírusos helyzet az USA-ban, mielőtt javulás kezdődne.

Továbbra sincs előrelépés az EU és Nagy-Britannia között a jövő évtől hatályos kereskedelmi kapcsolatokat illetően. Ráadásul az egyeztetések csak augusztusban fognak folytatódni. Így egyre valószínűbb, hogy év végéig nem sikerül megállapodniuk a feleknek és ebben az esetben a WTO szerinti szabályozás lép életben a két fél között.

Ez kölcsönös vámkokat és a termékek lassabb áramlását eredményezheti. A két fél többek között a halászati szabályozás részleteiről nem tud megállapodni.

Xi Jinping a kínai vállalatoktól azt kérte, hogy fordítsanak még több erőforrást a technológiai fejlesztésekre annak érdekében, hogy a kínai gazdaság gyorsabban növekedjen és, hogy az új technológiák terén is jobban tudják függetleníteni Kínát az USA-tól. Donald Trump amerikai elnök rendszeresen fenyegetőzik azzal, hogy a Kína felé irányuló technológiai transzfert adott esetben nem csak nehezíteni, de korlátozni is fogja.

Tokióban a 4 napos hosszú hétvégét megelőzően azt kéri a lakosságtól, hogy a járvány miatt lehetőleg maradjanak otthon. A japán fővárosból legalább 230 új koronavírusos megbetegedést jelentettek ma. Eredetileg az Olimpia kezdete miatt nyilvánították a hét hátralévő részét munkaszüneti napnak, de az Olimpiát jövő évre csúszttatták.

Nemzetközi piacok

- Vegyesen zárták a **vezető amerikai részvényindexek** a tegnapi kereskedést. A technológiai szektorban profitrealizálás lehetett az elmúlt nap nagyobb ralija után, így a Nasdaq 0,8%-kal esett. Az S&P500 0,2%-kal, a Dow 0,6%-kal emelkedett.
- Bár zárásra alább hagyott az **európai piacok lendülete**, még így is emelkedéssel zárták a tegnapi napot. A FTSE100 0,1%-ot, a CAC40 0,2%-ot, a DAX pedig 1%-ot emelkedett.
- Az ázsiai részvénytőkepiacok** többsége csökkent ma. A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot esett, míg a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett.
- A WTI** 41,8 dollárig tudott emelkedni ma reggelre a tegnap nap elejéhez képest, de napközben 42 dollár felett is volt az árfolyam. Az emelkedés elsősorban abból az optimizmusból fakadt, hogy az Európai Uniónak sikerült egy új, 750 milliárdos ösztönző csomagot elfogadnia, miközben az USA-ban is hasonló lépésekre számítanak a befektetők a gyenge gazdasági teljesítmény miatt. A koronavírus járvány gyorsan terjed az Egyesült Államokban, a napi új esetszám továbbra is 50 ezer felett van. Ugyanakkor sora jönnek a kedvező hírek a vakcina fejlesztésekről, amelyek reményt adnak arra, hogy a jövő év elején lesz hatásos oltás a vírussal szemben. Az olajárak emelkedését még a kedvezőtlen API adat sem tudta megtörni: ezek szerint az Egyesült Államok nyersolaj készlete a múlt héten 7,544 millió hordóval nőtt. Ez az adat bőven meghaladta az iparági várakozásokat, ami 1,95 millió hordó készletcsökkenés volt. Az olaj emelkedéséhez hozzájárult a dollár gyengése is.
- Az arany** 1.855 dollárig szárnyalt ma reggelre. Két fontos tényező is táplálta az áremelkedést. Egyrészt a dollár zuhanórepülésbe kezdett a főbb devizákkal szemben köszönhetően az alacsony kamatoknak és annak a várakozásnak, hogy az amerikai kormányzat és a FED további gazdasági ösztönzőprogramokat vezet be a gyenge amerikai makrogazdaság miatt. Ez pedig újabb likviditás bőséget okozhat a dollárban és tovább süllyeszti a reálkamatozat. Másrészt tegnap agresszív vásárlások voltak a nemesfémek piacán: az ezüst egészen 22,3 dollárig száguldott, ami magával rántotta az aranyat is. Az ezüst nem egészen egy hónapja még 18 dollár körül volt, a mostani árfolyam ralli közel 25%-os emelkedést jelent egy hónap alatt.
- Komoly lendülettel folytatódott tegnap az **EUR/USD** kurzus emelkedése: a kurzus áttörte az 1,15-ös technikai szintet, amivel az árfolyam másfél éves csúcsra ment. A fő kérdés az, hogy sikerül-e megerősíteni a kitörést ezen a héten. Amennyiben igen, folytatódhat a májusban megkezdődött emelkedő trend.
- Az európai határidős piacok** csökkenést, az amerikaiak enyhe emelkedést mutatnak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 22.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	40.1		42.6
júl. 22.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	5.1%		
júl. 22.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	jún.	-9.7%	21.36%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A 100 napos mozgóátlaggal viaskodik az EUR/HUF kurzus 351 forint környékén, amit ha sikerülne letörnie, további tér nyílhatna meg lefelé. Az MNB tegnapi kamatdöntése annyiban nem hozott meglepetést, hogy a vártak megfelelően 15 bázisponttal 0,6%-ra csökkentette az alapkamatot a jegybank. Annyiban azonban igen, hogy 15 éves lejárat felett korlátozott mennyiségben állampapírvásárlásokat jelentett be a jegybank, amivel a hosszabb hozamok leszorítását célozza. Ez az alacsonyabb hosszabb forinthezámok miatt enyhén negatív lehet a forintra.

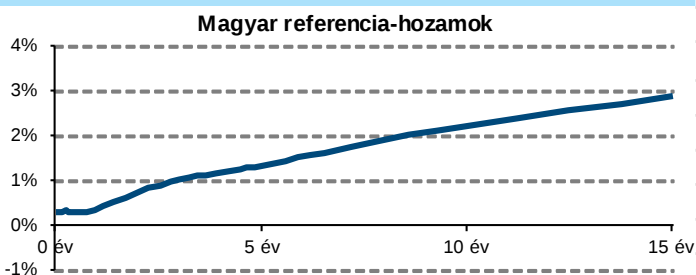


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	35,582.20	0.27%	EURUSD	1.1526	-0.01%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3,257.30	0.17%	USDJPY	106.89	0.08%	O/N	0.92	-0.46	0.09	-0.71	0.05
Nikkei225	22,751.61	-0.58%	EURHUF	350.72	0.21%	1 hónap	0.72	-0.50	0.18	-0.63	0.07
DAX	13,111.70	-0.46%	USDHUF	304.30	0.25%	3 hónap	0.70	-0.45	0.26	-0.58	0.08
Shanghai	3,333.16	0.37%	CHFHUF	326.11	0.24%	6 hónap	0.70	-0.35	0.34	-0.55	0.18
			EURPLN	4.4398	0.14%	12 hónap	0.70	-0.28	0.47	-0.48	0.32
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0.60	-1.0bp	cseh	0.92	-0.4bp	Kukorica		172.00	Arany		1851.84
német	-0.46	0.0bp	lengyel	1.31	0.3bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	1.09	-1.0bp	magyar	2.22	-1.0bp	Búza (€/t, Euronext)		183.00	Ezüst(\$/uncia)		21.69
spanyol	0.35	0.0bp	román	3.97	-1.7bp	Brent kőolaj		44.03	Réz		6534.50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	7/21/2020	változás
3 h.	0.29%	-2bp
6 h.	0.31%	-1bp
12 h.	0.30%	0bp
3 év	0.97%	-1bp
5 év	1.30%	-2bp
10 év	2.22%	-1bp
15 év	2.88%	-10bp



„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.”