

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

- Közzétette tegnap a Fehér Ház az amerikai gazdaság újranyitására vonatkozó iránymutatásait
- 6,8%-kal csökkent a kínai GDP az első negyedévben
- Továbbra is a 350-es szinttel kacérkodik a forint

### Hazai hírek, makrogazdaság

#### Piaci áttekintés

- Jól sikerültek a tegnapi kötvényaukciók, összességében 70 Mrd forintot bocsátott ki az ÁKK a 3 kötvényből. A 3, az 5 és a 15 éves papír esetében az átlaghozam rendre 1,36%, 1,42% és 2,73% lett.
- Tovább csökkentek tegnap a referenciaszintek a görbe teljes szakaszán az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,39%-on, az 5 éves 1,43%-on, a 10 éves pedig 2,36%-on állt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**5,25 millióan folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az elmúlt héten, s ezzel egy hónap leforgása alatt már legalább 21 millióan érintettek lettek a koronavírus miatti leépítésekben.** Ezzel a munkanélküliségi ráta már 15% felett mozoghat az USA-ban, amennyiben a február végi 165 milliós amerikai munkaerő-állományból indulunk ki.

**Közzétette tegnap a Fehér Ház az amerikai gazdaság újranyitására vonatkozó iránymutatásait.** Ez alapján három fázisra osztanak a kijárási korlátozások, boltbezárások feloldásának folyamatát. Minden fázisnak az az előfeltétele, hogy a megelőző két hétben csökkenést mutasson a koronavírusos megbetegedések száma az adott államban. Amennyiben ez ismét emelkedésnek indul, újra be kell vezetni korlátozásokat. Trump szerint jelenleg 29 olyan állam van, ami már most beléphetne az egyes fázisba. Ahogy egyik fázisból a másikba lépnek a korlátozások, úgy enyhülnének a szigorítások. A veszélyeztetett kategóriába eső emberek csupán a harmadik fázisban léphetnének ismét közösségi terekbe, márpedig ez az amerikai felnőtt lakosság több mint felét is érintheti a definíció szerint.

Christine Lagarde az EKB elnöke ismét megerősítette, hogy az EKB minden szükséges lépést megtesz a gazdaság támogatásáért. Ennek érdekében az eszközvásárlási program összegét és összetételét is hajlandó növelni.

Az európai pénzügyminiszterek után a tagállamok vezetőinek körében tovább folytatódik a vita a járvány gazdasági kárainak együttes viseléséről. Most éppen Emmanuel Macron fejtette ki véleményét mely szerint Európa jövője érdekében nagyobb szolidaritásra van szükség. Franciaország eddig is Olaszország és Spanyolország pártját képviselte a kérdésben, míg a jelentős közös tehervállalás elől továbbra is leginkább Németország és Hollandia zárkózik el.

Nagy-Britanniában 3 héttel meghosszabbították az érvényben lévő korlátozásokat. Az eddigi intézkedések hatására az új megbetegedések száma gyakorlatilag stabilizálódott, ugyanakkor csökkenő trend egyelőre még nem tudott kialakulni.

**Az IMF is az év végi Brexit határidő meghosszabbítását kérte.** Az EU már eddig is hajlandónak mutatkozott a határidő meghosszabbításában így a fő kérdés inkább az, hogy Nagy-Britannia hajlandó-e kérni a határidő meghosszabbítását. Ennek lehetőségétől Boris Johnson eddig szigorúan elzárkózott.

**A vártnál is nagyobbat zuhant a kínai GDP az első negyedévben.** Az adat a várt 6%-os visszaesés helyett 6,8%-kal maradt el az előző év első negyedétől. Főként a februári hónap volt rendkívül rossz Kínában a járvány miatti lezárásoknak betudhatóan, és a gazdasági bizonytalanság miatt elmaradtak a beruházások is.

A márciusi kínai makroadatokat viszont már vegyes képet festenek. Az ipari termelés mindössze 1,1%-kal maradt el a tavalyi évtől, míg a várakozás 6,2%-os visszaesés volt. Ugyanakkor a fogyasztás beindulása még mindig várat magára, a kiskereskedelmi forgalom 19%-kal maradt el a tavalyi márciusi értéktől, ami alig jobb, mint a februári adat.

**Japánban** az eddig csak két prefektúrára vonatkozó rendkívüli állapotot most kiterjesztették az egész országra annak érdekében, hogy visszaszorítsák a járvány terjedését. A teljes lakosság fog kapni egy 100 ezer jenes (926 dolláros) állami segítséget.

## Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták a tegnapi napot a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,1%-kal, az S&P500 0,6%-kal, a Nasdaq 1,7%-kal került feljebb.
- Visszafogott mozgás volt tegnap látható az **európai részvénypiacokon**. A CAC40 0,1%-ot csökkent, míg a DAX 0,2%-ot, a FTSE100 pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Az **ázsiai részvényindex** ma reggel leköverték az amerikai határidős indexek erőteljes emelkedését. A Shanghai index 0,9%-ot, a Hang Seng 2,2%-ot, a Nikkei pedig 3,2%-ot emelkedett.
- A **WTI** 19,3 dollárra süllyedt a legközelebbi, májusi határidőre, míg az azonnali leszállításokra az olaj akár 5-6 dollárral is lejjebb vásárolható a piaci hírek szerint. A túlkínálat nő a világban, a Nemzetközi Energiaügynökség (IEA) szerint áprilisban 29 millió hordó/nappal csökken az olaj iránti globális kereslet, ami példa nélküli a történelem során. Az OPEC és Oroszország gondolkodnak, hogy milyen további lépéseket tegyenek a helyzet orvoslásával. Egyelőre nem látszik semmi olyan tényező, ami meggátolná a történelem legnagyobb olajkereslet zuhanását, a gazdaságok újraindításával sem emelkedik vissza a kereslet a korábbi szintekre. Az IEA például 2,7 millió hordó/nappal kisebb keresletet vár decemberben, mint tavaly ugyanebben az időszakban.
- Az **arany** gyengült, mivel Trump elnök optimista hangot ütött meg az amerikai gazdaság újraindításával kapcsolatban. A kormányzat már egy hónap múlva oldani szeretné a korlátozásokat, ugyanakkor az egyes kormányzók eltérő módon intézkedhetnek. A befektetők értékelik a gazdaságok újraindításának esélyeit, az ideai GDP növekedési ütemeket és a dollár helyzetét rövidtávon – ezek most a legfontosabb tényezők az arany rövidtávú áremelkedésére nézve.
- Folytatta tegnap erősödését a dollár az euróval szemben**, ezzel ma reggelre már 1,083-on tartózkodik az EUR/USD kurzus. Technikailag az út nyitva áll a további csökkenés előtt 1,078 irányába.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacok** többségén, egyedül a FTSE volt mínuszos.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 17.	4:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	márc.	6.9%	-6.2%	<b>-1.1%</b>
ápr. 17.	4:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	8%	-10%	<b>-15.8%</b>
ápr. 17.	4:00	CHN	GDP (év/év)	Q1	6%	-6%	<b>-6.8%</b>
ápr. 17.	4:00	CHN	GDP (negyedév/negyedév)	Q1	1.5%	-12%	<b>-9.8%</b>
ápr. 17.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	feb.	-2.4%		<b>-5.7%</b>
ápr. 17.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	feb.	1.9%		<b>-0.3%</b>
ápr. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	márc.	0.7%	0.7%	
ápr. 17.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	márc.	0.1%	-7.2%	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Úgy tűnik, a szigorúbb rövid oldali monetáris kondíciók segítenek: **lassan, de biztosan erősödik a forint az euróval szemben.** Ma reggelre 350,8 forintot tartózkodik az EUR/HUF árfolyam. Az első fontosabb támaszszint a további csökkenés előtt a 350 forintos lélektani szint, majd ezt követően a kisebb technikai szint 347 forintnál.



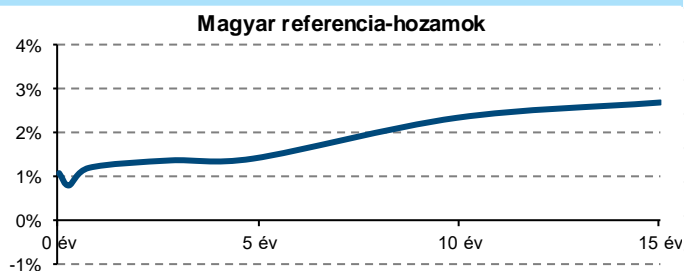
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	32 776,79	1,73%	<b>EURUSD</b>	1,0847	0,06%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 799,55	0,58%	<b>USDJPY</b>	107,70	-0,20%	<b>O/N</b>	0,73	-0,45	0,07	-0,71	0,06
<b>Nikkei225</b>	19 897,26	3,15%	<b>EURHUF</b>	350,63	-0,24%	<b>1 hónap</b>	1,05	-0,44	0,75	-0,70	0,26
<b>DAX</b>	10 301,54	0,21%	<b>USDHUF</b>	323,26	-0,30%	<b>3 hónap</b>	1,09	-0,22	1,13	-0,35	0,67
<b>Shanghai</b>	2 836,14	0,57%	<b>CHFHUF</b>	333,29	-0,26%	<b>6 hónap</b>	1,11	-0,19	1,15	-0,28	0,75
			<b>EURPLN</b>	4,5354	-0,19%	<b>12 hónap</b>	1,19	-0,10	1,01	-0,18	0,85

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	0,63	-0,5bp	<b>cseh</b>	1,31	-1,0bp	<b>Kukorica</b>	163,50	<b>Arany</b>	1703,14
<b>német</b>	-0,47	-0,9bp	<b>lengyel</b>	1,33	-1,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,83	-5,1bp	<b>magyar</b>	2,36	-6,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	196,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,24
<b>spanyol</b>	0,83	-3,1bp	<b>román</b>	4,72	-6,7bp	<b>Brent kőolaj</b>	28,62	<b>Réz</b>	5140,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2020.04.16	változás
<b>3 h.</b>	1,10%	0bp
<b>6 h.</b>	0,82%	-1bp
<b>12 h.</b>	1,22%	3bp
<b>3 év</b>	1,39%	-3bp
<b>5 év</b>	1,43%	-4bp
<b>10 év</b>	2,36%	-6bp
<b>15 év</b>	2,71%	-5bp



„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](http://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.”