

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

- A német ZEW index gyors gazdasági felpattanásban bízik
- Kamatot csökkenthet ma a török jegybank
- A kedvezőtlenebbé váló nemzetközi hangulat nyomán gyengült tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 43,5 Mrd forintnyi benyújtott ajánlatot fogadott el, ami meghaladta a tervezett 30 Mrd forintot. Az átlaghozam 1,13% lett.
- Kissé emelkedtek a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,37%-on, az 5 éves 1,47%-on, a 10 éves pedig 2,44%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Figyelmeztetett tegnap az Amerikai Járványügyi Hatóság elnöke, hogy a koronavírus második hulláma a tél folyamán akár a mostaninál is nagyobb mértékben próbára teheti a világot, ugyanis akkor az újból felerősödő influenzával karöltve lehet majd jelen. Ez komoly terhet róhat majd az egészségügyi ellátórendszerekre.

Várhatóan a mai napon írja alá Donald Trump azt az elnöki rendeletet, amelynek keretében 60 napig felfüggesztésre kerül a bevándorlás az USA-ba. Az átmeneti dolgozókra ez nem vonatkozna, hanem csak a zöld kártyáért folyamodókra. Tavaly nagyjából egymillió ember kapott ilyen.

Megszavazta tegnap az amerikai Szenátus a kisvállalkozásoknak és az egészségügynek szánt újabb segélycsomagot. Ennek mértéke 484 millió dollárt tesz ki, amelyből 320 millió dollár kisvállalkozásoknak szóló bértámogatás a munkahelyek megőrzéséért.

A Bloomberg értesülései szerint az EKB döntéshozói ma egy konferenciabeszélgetés keretében egyeztetnek arról, hogy a jövőben nem befektetésre ajánlott kötvényekre is kiterjeszthetik az eszközvásárlási programot, mivel attól tartanak, hogy vállalatokat és államkötvényeket is hamarosan leminősíthetnek a hitelminősítők. Szerintünk a Fed-hez hasonló lépésről dönthet az EKB, az amerikai jegybank ugyanis az úgynevezett „bukott angyalokra” terjesztette ki a programot, vagyis azokra a cégekre, akik a válság kitöréséig befektetési kategóriába tartoztak, de ezt a minősítést az elmúlt hetekben elvesztették.

Egyszerre látják rémesnek és bizakodónak a német gazdaság helyzetét. **A tegnapi megjelent ZEW index rendkívül vegyes eredményt hozott.** A jelenlegi helyzet megítélése áprilisban -91,5 pontra zuhant a márciusi -43,1 pontról, viszont a következő 6 hónapra vonatkozó gazdasági kilátások megítélése jelentősen javult, -49,5 pontról +28,2 pontra, ami 2015 közepe óta a legmagasabb érték. Vagyis bár mindenki pesszimistán látja a mostani helyzetet gyors normalizálódásban bíznak a felmérés résztvevői.

Újabb, ezúttal legalább 50 milliárd eurós gazdaságélénkítést ígért az olasz miniszterelnök, Giuseppe Conte, miután az eddig elfogadott gazdaságélénkítő csomag most már kevésnek tűnik.

A líra és a növekedés védelme között kell döntenie a török jegybanknak a mai kamatdöntő ülésén. A várakozások szerint a török jegybank a növekedés támogatása érdekében 50 bázisponttal 9,25%-ra vághatja az alapkamatot, pedig reálhozamban már így is a török kamatok a legalacsonyabb között vannak az egész világon.

Japánban május 6-ig meghosszabbíthatják a rendkívüli helyzetet, ami azért is tűnik indokoltnak, mert április 29. és május 5. között négy nemzeti ünnep is van Japánban, ami nagyobb tömegek kialakulásához vezethetne.

Nemzetközi piacok

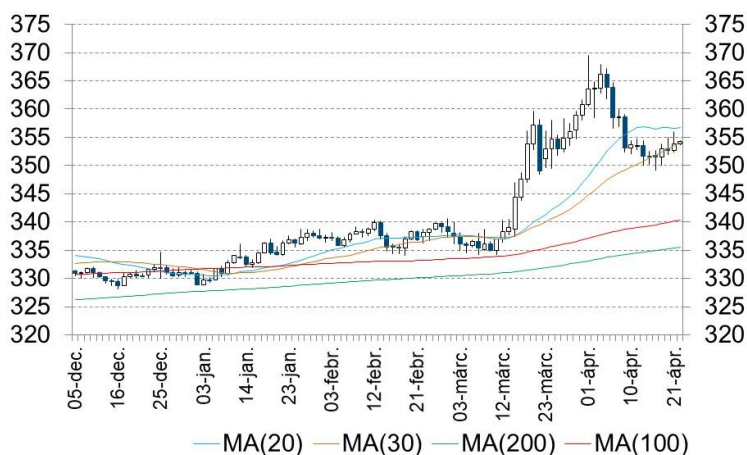
- Komolyabb csökkenéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 2,7%-kal, az S&P500 3,1%-kal, a Nasdaq 3,5%-kal került lejjebb.
- Jelentős esést szenvedtek el tegnap az **európai részvényindexek**. A FTSE100 3%-ot, a CAC40 3,8%-ot, a DAX pedig 4%-ot zuhant.
- Vegyesen teljesítettek az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 1,1%-ot esett, míg a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot emelkedett.
- Az olajárak zuhanása tovább folytatódott:** egyrészt a kifutó májusi határidő negatívban zárt, másrészt az irányadó WTI június egésze 10,7 dollárig omlott össze ma reggel. A tegnapi események hatására az irányadó Brent ára is 16 dollárra csökkent a világpiacra. Az API jelentése szerint tovább nő az USA nyersolaj készlete: a múlt héten 13,2 millió hordó tartalékemelkedés volt. A hírek szerint az USA-ban egyre több szereplő dönt úgy, hogy lefojtja kőolaj termelését, ami várhatóan elvezet az egyensúlyhoz.
- Az **arany** lendületet kaphat a negatív hírektől, mivel tegnap jelentősen estek az USA részvénytőzsdéi, miközben az arany ETF-ekbe áramlik a tőke és a világ egyre inkább újra elfordul a kockázatos eszközöktől. Egyedül az erősödő dollár volt negatív tényező, ami némileg fékezte az áruk emelkedését. Az arany ma reggel 1.682 dolláron állt Londonban, de az Egyesült Államokban 1.700 dollár felett volt tegnap. Mivel továbbra sem biztosított a fizikai arbitrázs a világ piacai között, ezért lényeges eltérések lehetnek a piaci árak között. A befektetők továbbra is bíznak az aranyban, a nagy likviditás és a gazdasági recesszió komoly emelkedést vetít előre.
- Továbbra sincs érdemi új impulzus az EUR/USD kurzus alakulásában, tegnap 1,086-on ragadt az árfolyam, ahol mi reggel is tartózkodik. Továbbra is az oldalazó mozgás lehet jellemző rövidtávon.
- Az FTSE kivételével a pozitív tartományban voltak ma reggel a **főbb határidős indexek**.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 22.	8:00	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	1.8%	1.5%	1.7%
ápr. 22.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	7.3%		
ápr. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	ápr.	-11.6	-20	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A kedvezőtlenebbé váló nemzetközi hangulat nyomán gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 352,7-ről zárásra 353,8-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A forint így egyre távolabb került a pszichológiailag is fontosnak számító 350-es szinttől. Rövid távon továbbra is elsősorban a nemzetközi hangulat változásaira reagálhat a forintpiac is.



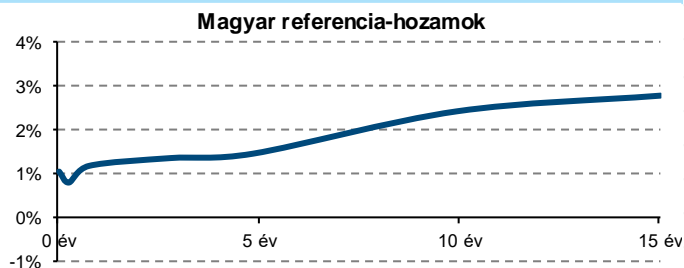
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	31 436,58	-0,46%	EURUSD	1,0868	0,09%	HUF					
S&P500	2 736,56	-3,07%	USDJPY	107,53	-0,25%	O/N	1,06	-0,46	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	19 137,95	-0,74%	EURHUF	354,19	0,10%	1 hónap	1,05	-0,43	0,67	-0,70	0,27
DAX	10 369,00	1,16%	USDHUF	325,91	0,02%	3 hónap	1,09	-0,23	1,10	-0,36	0,65
Shanghai	2 843,98	0,60%	CHFHUF	336,39	0,13%	6 hónap	1,11	-0,18	1,08	-0,30	0,72
			EURPLN	4,5287	-0,12%	12 hónap	1,17	-0,08	0,98	-0,37	0,89

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,57	-3,6bp	cseh	1,25	0,2bp	Kukorica	164,75	Arany	1690,16
német	-0,48	-2,9bp	lengyel	1,32	0,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,15	21,7bp	magyar	2,44	6,0bp	Búza (€/t, Euronext)	203,75	Ezüst(\$/uncia)	14,80
spanyol	1,00	11,3bp	román	4,69	0,1bp	Brent kőolaj	16,65	Réz	5030,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.04.21	változás
3 h.	1,06%	-1bp
6 h.	0,81%	1bp
12 h.	1,19%	4bp
3 év	1,37%	1bp
5 év	1,47%	4bp
10 év	2,44%	6bp
15 év	2,80%	7bp



„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.”