

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. április 24.

- Újabb 4,4 millió fővel nőtt a munkanélküliségi segélyért folyamodók száma az USA-ban
- Nem hozott nagy áttörést a tegnapi EU csúcs
- 2 milliárd eurónyi értékben bocsátott ki devizakötvényt a magyar állam tegnap

### Hazai hírek, makrogazdaság

Összesen 2 milliárd eurónyi értékben bocsátott ki tegnap devizakötvényt a magyar állam, 6 és 12 hónapos lejáratokon. A hozamszintek 1,279-on és 1,835%-on alakultak. Mintegy 3,5 milliárd eurónyi ajánlat érkezett a két papírra. Ezzel az idei évi devizakötvény-kibocsátás mintegy felét végrehajtotta az állam.

### Piaci áttekintés

- A tegnapi fix kamatozású kötvényaukciókon összesen 57 Mrd forint értékben bocsátott ki az ÁKK a három papírból. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves kötvény esetében rendre 1,41%, 1,50% és 2,46% lett.
- Emelkedtek a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,46%-on, az 5 éves 1,54%-on, a 10 éves pedig 2,49%-on állt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Újabb 4,4 millió ember folyamodott első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az április 18-ával zárult héten, ezzel 5 hét alatt már 26,5 millióan veszítették el munkájukat. A mostani adat nagyjából megfelelt a várakozásoknak.

**Nem hozott valódi áttörést a tegnapi EU-csúcs.** Az európai egységes gazdaságtámogató alapot illetően némileg közeledtek az álláspontok, állítólag főként az után, hogy az EKB elnöke, Christien Lagarde közölte, hogy akár 15%-os GDP visszaesés is bekövetkezhet és az eddigi fiskális intézkedések nem lesznek elegendőek. Most már Németország is támogatja az erőteljesebb közös fellépést, de tényleges előrelépés nem történt, mindössze felkérték az Európai Bizottságot, hogy május 6-ig álljon elő egy javaslattal, mely 2021-2027 közötti költségvetési időszakra magasabb EU-s költségvetésen keresztül biztosítana megfelelő pénzügyi alapot a gazdaság támogatására.

**Az EU csúcs egyúttal jóvá hagyta a már április elején bejelentett 540 milliárd eurós gyors, válságkezelési csomagot, mely június elején indulhat.** Ez 240 milliárd eurós óvatossági hitelkeretből, 200 milliárd eurós Európai Beruházási Banki garanciából és 100 milliárd eurós munkahely megőrzési programból áll.

**A Bloomberg felmérése szerint a piaci szereplők azt várják, hogy az EKB ki fogja bővíteni járványügyi kötvényvásárlását (PEPP program).** Az elemzők negyede szerint erre már a jövő heti EKB ülésen sor kerülhet, azonban a többség csak a szeptemberi ülésre számít. A kibővítés mértéke valószínűleg attól fog függeni, hogy a tagállamok mennyivel növelik meg költségvetési kiadásait és ezen keresztül a kötvénykibocsátásait, de összességében a piac azt várja, hogy a 750 milliárd eurós összeget további 500 milliárd euróval növelheti meg az EKB.

Csehországban gyorsítanak a korlátozások feloldásán. Az eredeti június 8-ai határidő helyett már május 25-ére feloldanák a korlátozásokat, ezzel lényegében az osztrák és a német feloldási ütemmel kerülnének szinkronba. Ezzel egyúttal a szükségállapotot is május 25-ig hosszabbítanák meg.

A Nikkei japán hírügynökség szerint a japán jegybank is korlátlan mértékű eszközvásárlási programot jelenthet be, mely felváltaná az eddigi 80 ezermilliárd jen (742 milliárd dollár) összegű eszközvásárlási programot.

A Bloomberg friss felmérése szerint az elemzői konszenzus mindössze 1,8%-os GDP növekedést vár idén Kínától, míg a márciusi előrejelzésében még 3,7% volt a konszenzus.

A kínai jegybank középtávú repo ügyletek keretében 7,9 milliárd dollárnyi többlet likviditást juttatott a bankrendszernek. Ennek kamatát a korábbi 3,15%-ról 2,95%-ra csökkentették. A kamatok csökkentése várható volt, miután korábban több hasonló eszköz esetében is csökkentették a finanszírozási költséget.

A japán infláció a várakozásokkal összhangban stagnált márciusban. Az infláció 0,4% maradt, míg az élelmiszer- és energiaárakkal tisztított mutató 0,6%-on stagnált.

## Nemzetközi piacok

- Emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**. A CAC40 0,9%-kal, míg a DAX és a FTSE100 1,0%-kal zárt magasabban.
- A hét utolsó kereskedési napján csökkentek az **ázsiai részvényindexek**: a Hang Seng 0,5%-ot, a Nikkei 0,9%-ot, a Shanghai index pedig 1%-ot.
- A **WTI** 16,8 dollárra emelkedett a júniusi határidőre, miután egyre több hír jelenik meg, hogy a kitermelők elkezdték csökkenteni kibocsátásukat a kutak elfojtásával és a beruházások elhalasztásával. A becslések szerint az amerikai palaolaj termelés, mely jelenleg 10 millió hordó körül van naponta, az év végére 8 millió hordóra eshet, miközben a tradicionális termelés is visszaeshet az USA-ban. Ez lényegesen pesszimistább forgatókönyv, mint az EIA hivatalos előrejelzése, mely szerint idén maximum 1,2 millió hordó/nap kapacitás eshet ki. A WTI esetében nagy ETF-ek is módosították politikájukat, mivel a jövőben nem csak egy határidőre kötnek kontraktusokat, így elkerülhetik a kényszeres lezárásokat és a negatív olajárat.
- Az **arany** 1.725 dollárra emelkedett, részben a dollár gyengülése miatt. A befektetők nagyon optimisták a nemesfémre nézve, mivel a jegybanki élénkítések miatt rengeteg likviditás kerül a rendszerbe. Az arany kínálata limitált, emiatt sok befektető szerint további áremelkedés várható. Az ETF-ekbe az idei évben havi 4,6 millió uncia vándorolt, aminek kb. 8 milliárd dollár a mostani havi értéke. Ugyanakkor a nagy jegybankok ma már nem vásárolják az aranyat, Oroszország önmagában 100 milliárd dollárt meghaladó nemesfém tartalékkal rendelkezik. A legfrissebb amerikai munkanélküliségi számok előre vetítik a gazdaság gyengeségét, ami segíthet az áremelkedésben.
- Az 1,078-as technikai szint alá esett ma reggel az **EURUSD kurzus**, ezzel technikailag megnyílhat az út a március végi, 1,064 körüli mélypont irányába. Ha ez a szint is elesne 1,05 jelenthetné a következő érdemi támaszt.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 24.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	0.4%	0.4%	<b>0.4%</b>
ápr. 24.	8:00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.		-5%	<b>-5.8%</b>
ápr. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	ápr.	86.1	79.7	
ápr. 24.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	márc.	1.2%	-12%	
ápr. 24.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	ápr.	71	68	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Megijedt a 360 környéki szintektől az EUR/HUF kurzus, ezzel a tegnapi oldalazást követően ma reggel már némi forinterősödés tapasztalható. A 20 és 30 napos mozgóátlagok által közrezárva 355,7 forintot tartózkodik ma reggel az árfolyam. Amennyiben sikerül ismét 355 alá visszamenni, megnyílhatna az út 350 forint irányába.



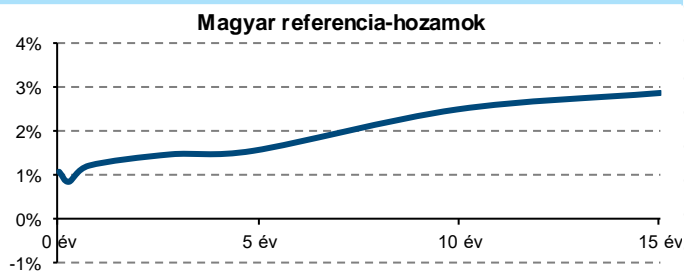
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	32 805,50	1,48%	<b>EURUSD</b>	1,0744	-0,31%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 797,80	-0,05%	<b>USDJPY</b>	107,68	0,07%	<b>O/N</b>	1,02	-0,45	0,06	-0,71	0,06
<b>Nikkei225</b>	19 262,00	-0,86%	<b>EURHUF</b>	357,41	-0,04%	<b>1 hónap</b>	1,05	-0,40	0,57	-0,58	0,23
<b>DAX</b>	10 513,79	0,95%	<b>USDHUF</b>	332,66	0,26%	<b>3 hónap</b>	1,10	-0,16	1,02	-0,35	0,64
<b>Shanghai</b>	2 803,73	-1,23%	<b>CHFHUF</b>	339,85	-0,03%	<b>6 hónap</b>	1,11	-0,11	0,99	-0,24	0,72
			<b>EURPLN</b>	4,5382	-0,08%	<b>12 hónap</b>	1,17	-0,07	0,97	-0,27	0,90

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	0,60	-1,8bp	<b>cseh</b>	1,24	-0,2bp	<b>Kukorica</b>	166,00	<b>Arany</b>	1729,41
<b>német</b>	-0,42	-1,7bp	<b>lengyel</b>	1,34	4,0bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,98	-9,3bp	<b>magyar</b>	2,49	7,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	199,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,30
<b>spanyol</b>	1,05	-8,7bp	<b>román</b>	4,74	4,8bp	<b>Brent kőolaj</b>	21,65	<b>Réz</b>	5160,50
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2020.04.23	változás
<b>3 h.</b>	1,06%	0bp
<b>6 h.</b>	0,83%	0bp
<b>12 h.</b>	1,20%	0bp
<b>3 év</b>	1,46%	9bp
<b>5 év</b>	1,54%	9bp
<b>10 év</b>	2,49%	7bp
<b>15 év</b>	2,87%	9bp



„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.”