

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. április 27.

- **Lassan a korlátozások feloldása kerül napirendre a világban**
- **A japán jegybank is korlátlanra növelte állampapír-vásárlási programját**
- **Erősödéssel nyitott a forint, ma a jegybank devizaswap tendert tart**

Hazai hírek, makrogazdaság

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A héten kedden és szerdán diszkont aukciókat, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK.
- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozások látszóttak pénteken az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,46%-on, az 5 éves 1,53%-on, a 10 éves pedig 2,45%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az Amerikai pénzügyminiszter Steven Mnuchin szerint az USA-nak komolyan megugró deficittel kell számolnia a koronavírus miatt, azonban a jelenlegi helyzet ezt legitimálja. Mnuchin szerint a július, augusztus, szeptemberi időszakban felpattanás várható a gazdaságban, azt követően, hogy május-júniusban fokozatosan feloldják a korlátozó intézkedéseket. Közgazdászok szerint erre a fordulatra inkább még a negyedik negyedévig várni kell.

Az USA vezető járványügyi szakembere, Dr. Anthony Fauci szerint az USA-nak a következő hetekben meg kell dupláznia tesztelési kapacitásait annak érdekében, hogy biztonságosan fel lehessen oldani a koronavírus miatt hozott korlátozásokat. Több állam kormányzója megerősíteni látszik ezt, ugyanis szerintük a tesztkapacitások még nem elegendők egy biztonságos újraindításhoz.

New York állam kormányzója szerint, elképzelhető, hogy az állam kevésbé sűrűn lakott részeiben május 15-től bizonyos korlátozások feloldásra kerülhetnek. Eleinte ez azt jelentené, hogy az építkezési és gyártási munkálatok, melyek kritikusak a gazdaság szempontjából ismét folytatódhatnak, amennyiben ezeket biztonságos körülmények között lehetne végezni. Ezt követően két hét kivárás következne, megfigyelni azt, hogy ez mennyire járul hozzá esetlegesen a koronavírus újbóli terjedéséhez. A New York-i metropolisznak valószínűleg ennél még többet kell majd várnia arra, hogy elkezdjék feloldani a korlátozásokat.

Az EU gazdasági és pénzügyekért felelős biztosa szerint szeptember közepére egy 1.500 milliárd eurós helyreállítási alapnak rendelkezésre kell állnia az EU gazdasági támogatása érdekében. Ennek hiteleket és részben nem visszatérítendő támogatásokat is tartalmaznia kell. A program részletei egyelőre nem ismertek. Ez jelentős előrelépést jelenthet a múltkori EU csúcshoz képest, mely a 2021-2027 közötti EU-s költségvetés részeként kívánta volna kezelni a helyzetet, ami kimondottan lassú segítséget jelentett volna.

Az S&P megerősítette az olasz államadóság BBB hitelminősítését, miközben fenntartotta korábbi negatív kilátásokat.

Az olasz miniszterelnök bejelentette az olasz feloldás ütemét. Az első kisebb lépés májtól lép életbe, ez a gépgyártás egy szűk részének újra indulását teszi lehetővé. Az első jelentősebb lépés május 4-től lép életbe, ekkortól lazítanak a kijárási tilalmon, valamint az építkezések és ruhaipar is újra indulhat. A boltok május 11-től, a szolgáltatók többsége pedig május 18-tól tarthat nyitva.

A korábbi hírekkel összhangban a Fed mintáját követve a japán jegybank is korlátlanra növelte állampapír vásárlási programját. A vállalati kötvényvásárlások összegét a korábbi 7.400 milliárd jenről gyakorlatilag megtriplázva 20.000 milliárd jenre növelték. Az eszközvásárlási program kibővítése ellenére a hozamcélok nem változtattak, a 10 éves állampapírra vonatkozó elvárás 0%, míg az alapkamat -0,1% maradt. Az állampapír vásárlási limit eltörlésének elsősorban kommunikációs üzenete van, hiszen az eddigi vásárlási limitet sem használta ki a jegybank és a limit eltörlése nem jelent automatikusan ténylegesen nagyobb mértékű piaci beavatkozást. A növekedési kilátást csökkentették, most már 3-5% közötti recesszióra számítanak. Az idei évre vonatkozó inflációs várakozást szintén lefelé korrigálták, -0,7% és -0,3% közötti inflációra számítanak, vagyis általános árszínvonal csökkenést vár a jegybank.

A kínai iparvállalatok aggregát profitja 34,9%-kal csökkent márciusban év/év alapon. Azonban az év első két hónapjában látott 38,3%-os visszaeséshez képest már ez is enyhe javulást mutat.

Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták a pénteki kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 1,1%-kal, az S&P500 1,4%-kal, a Nasdaq 1,7%-kal került feljebb.
- Pénteken csökkentek az **európai részvényindexek**. A FTSE100 és a CAC40 is 1,3%-ot csökkent, míg a DAX 1,7%-kal zárt alacsonyabban.
- Emelkedéssel indult a hét az **ázsiai részvénytőzsdéken**. A Nikkei 2,8%-ot, a Hang Seng 1,9%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- A **WTI** 15 dollárig süllyedt ma reggel, miután Ázsiában megtört az olaj napok óta tartó pozitív trendje. A befektetők ismét a növekvő készletektől félnek, mivel a becslések szerint három héten belül megtelhetnek a tárolók olajjal a világban. A Goldman Sachs előrejelzése szerint akár 20 millió hordó kapacitást is le kell zárni ahhoz, hogy a világ egyensúlyba kerüljön kereslet-kínálati oldalról ismét. Az olaj árát azt sem fordította meg, hogy a hírek szerint zuhan az amerikai palaolaj termelés és Szaúd-Arábia is elkezdte napokkal a május 1-ei határidő előtt csökkenteni olajtermelését. A befektetők tartanak a negatív áraktól, bár a Brent esetében a pénzügyi elszámolás miatt ez nehezebben valósul meg, nem lehet kizárni, főleg, ha a termelők kitanak, és nem kapcsolják le a kapacitásokat.
- Az **arany** 1.721 dollárig gyengült ma reggel, miután a befektetők figyelik, hogy a világ miként nyit újra a gazdasági fagyott helyzetből. Az aranyra nézve kedvező, hogy a jegybankok továbbra is nyomják a likviditást a világra, miközben a nagy jegybankok igyekeznek egyelőre tartani az aranyat. A legnehezebb helyzetben Oroszország van, mely legalább 100 milliárd dollár aranytartalékkal rendelkezik, és könnyen lehet, hogy kénytelen lesz piacra dobni készleteit. Ez megakadályozhatja az arany további áremelkedését.
- Optimistább világpiaci hangulat közepette fordulni tudott az 1,078-as technikai szint közeléből az EUR/USD kurzus**, ezzel rövidtávon további euróerősödés irányába mutat a technikai kép. Ennek a fordulatnak az igazi tesztje a rövidtávú (20, 30 napos) mozgóátlagokkal való találkozás során dőlhet el, amik jelenleg 1,089-nél futnak össze. Ha ezeket sikerül áttörni, megnyílhat ismét az út 1,1 irányába.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 27.	3:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	márc.	-6.3%		-34.9%
ápr. 27.	5:08	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	ápr.	-0.1%	-0.1%	-0.1%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Lefordult a 360 közeli szintekről az EURHUF kurzus pénteken, ma reggelre pedig már 354 forint környékén tartózkodik a kurzus. Ezzel a rövidtávú mozgóátlagok alá bukott az árfolyam, így a tér nyitva áll a további forinterősödés előtt egészen 350 forint környékéig. Ma a jegybanki devizaswap tender eredménye lehet hatással a forint árfolyamára, illetve egyre inkább fókuszban lehet az MNB holnapi kamatdöntő ülése.



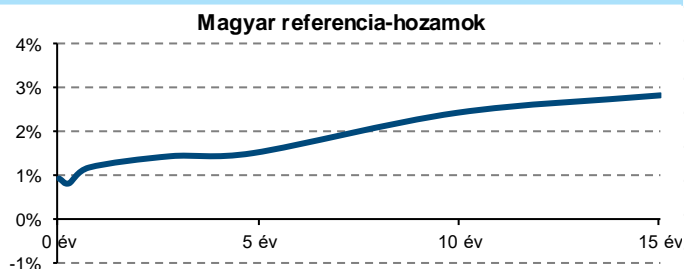
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	33 421,35	1,39%	EURUSD	1,0838	0,14%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 836,74	1,39%	USDJPY	107,15	-0,33%	O/N	1,00	-0,45	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	19 783,22	2,71%	EURHUF	353,67	-0,85%	1 hónap	1,05	-0,42	0,44	-0,30	0,23
DAX	10 575,56	2,32%	USDHUF	326,32	-0,90%	3 hónap	1,10	-0,19	0,89	-0,34	0,64
Shanghai	2 815,50	0,25%	CHFHUF	335,31	-0,96%	6 hónap	1,11	-0,14	0,92	-0,24	0,72
			EURPLN	4,5177	-0,34%	12 hónap	1,16	-0,08	0,94	-0,24	0,88

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,60	-0,1bp	cseh	1,23	-1,1bp	Kukorica	166,25	Arany	1718,88
német	-0,47	-4,9bp	lengyel	1,35	0,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,84	-14,7bp	magyar	2,45	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	197,75	Ezüst(\$/uncia)	15,19
spanyol	0,95	-9,8bp	román	4,77	-0,1bp	Brent kőolaj	20,40	Réz	5139,50
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2020.04.24	változás
3 h.	0,95%	0bp
6 h.	0,84%	1bp
12 h.	1,20%	0bp
3 év	1,46%	0bp
5 év	1,53%	-1bp
10 év	2,45%	-4bp
15 év	2,85%	-2bp



„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.”