

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. április 30.

- **Nem változtatott az USA Fed-je tegnap a kamatokon**
- **Ma az Európai Központi Bank dönt a kamatokról**
- **Kissé erősödni tudott a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság

A **KSH** ma reggel közzétett béradatai szerint februárban a nemzetgazdaságban a **bruttó átlagkereset** 9,1%-kal volt magasabb, mint egy évvel korábban.

Piaci áttekintés

- Ma 3 és 5 éves fix kamatozású kötvényaukció lesz. A felkínált mennyiség 15 illetve 20 Mrd forint lesz.
- Óriásit estek a leghosszabb oldali referenciahozamok tegnap az állampapírok másodpiacán, összefüggésben az MNB eszközvásárlási programjához kötődő pozitív várakozásokkal. A 3 éves referenciahozam 1,44%-on, az 5 éves 1,43%-on állt, míg a 10 éves hozamszint 42 bázisponttal 1,98%-ra esett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az USA Fed-je nem változtatott tegnap az irányadó rátán, a 0-0,25%-os sávban maradt a Fed Funds rate értéke. A jegybank fenn fogja tartani a nulla közeli alapkamatot, ameddig csak szükséges a gazdaság támogatása érdekében.

Kamatdöntő ülést tart ma az EKB. ÉS bár az elemzői konszenzus szerint a jegybank kibővítheti a járványügyi rendkívüli eszközvásárlási programját (PEPP), azonban ennek időzítéséről megoszlanak a vélemények. Egyes piaci vélemények szerint már ma sor kerülhet erre, a többség szerint viszont szeptemberig várni kell rá, de összességében arra lehet számítani, hogy a következő hónapokban a 750 milliárd eurós alapot további 500 milliárd euróval növelhetik meg. Így a mai ülés fő kérdése, hogy már most lép az EKB, vagy ezúttal csak kommunikációval igyekszik befolyásolni a piaci várakozásokat. A másik izgalmat az eszközvásárlási program menetének megváltoztatása jelentheti, ugyanis elképzelhető, hogy a programot úgy finom hangolják, hogy a vásárlásoknál előnyben részesíthessék az olasz államkötvényeket.

Az első negyedévben év/év alapon 5,4%-ot esett a francia GDP, lényegesen alul teljesítve a 3,6%-os visszaesésre számító várakozásokat. A negyedéves adatok közzéadása, 1949-óta ez a legnagyobb mértékű negyedéves visszaesés. Minden területen visszaesés volt tapasztalható, de kiugróan gyenge volt a beruházások kétszámjegyű csökkenése. Mivel Franciaország az első jelentősebb európai ország mely publikálta az első negyedéves GDP adatot ez iránymutatásként szolgálhat arra, hogy mi várható a többi ország esetében is.

Vegyesen alakultak az áprilisi kínai beszerzési menedzser indexek. A feldolgozóipar esetében 52 pontról 50,8 pontra esett vissza az index, míg a szolgáltató-szektor esetében a vártnál nagyobb volt a javulás: 52,3 pontról 53,2 pontra emelkedett az index. Az export piacok gyengén teljesítenek, ami elsősorban a feldolgozóiparra hat ki, míg a belső kereslet gyors ütemben tér magához, ami viszont húzza a szolgáltatószektort. A járvány hatására a szolgáltatószektor mélyebbre esett Kínában, de az üzleti bizalom gyorsabban is helyreállt, mint a feldolgozóipar esetében.

A **japán kiskereskedelmi forgalom** a várakozásokkal összhangban 4,6%-kal esett vissza év/év alapon márciusban, viszont az előzetes adatok alapján az ipari termelés jobban teljesített a vártnál, „csak” 5,2%-kal maradt el a tavalyi szinttől, miközben a piac 7,4%-os visszaesésre számított.



Nemzetközi piacok

- Újabb jó napot tudhattak maguk mögött a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 2,2%-kal, az S&P500 2,7%-kal, a Nasdaq 3,6%-kal került feljebb.
- **Európában** a CAC40 2,2%-ot, a FTSE100 2,6%-ot, a DAX 2,9%-ot emelkedett.
- **Ázsiában** a Nikkei 2,1%-ot, a Shanghai index 1,3%-ot emelkedett, míg a hongkongi tőzsde ma zárva tartott.
- A 20, 30 napos mozgóátlagok áttörésével kacérkodik továbbra is az **EUR/USD kurzus**, ma reggel már kicsivel e szintek felett 1,089-nél jár az árfolyam. Az út ezzel megnyílhat ismét 1,1 irányába.
- A **WTI** 17,3 dollár volt ma reggel a közeli határidőre, ahogy a világ egyre inkább a nyitás jeleit mutatja. Az EIA tegnapi adatai szerint az USA benzinkereslete elérte az alját, míg a TomTom adatai szerint a kínai autó és emberforgalom elérte, sőt némely esetben meghaladta a válság előtti szinteket. A kínai finomítói szektor teljes tempóra kapcsolt a jobb keresleti és marzs adatok láttán. A tegnapi Gilead gyógyszerrel érkező kedvező hírek szintén a bizalmat erősítették.
- Az **arany** 1,716 dollárig emelkedett, miután a FED további jegybanki élénkítést szeretne, bár tegnap új konkrét intézkedést nem jelentett be az amerikai jegybank. Az EKB ma tart ülést és sajtótájékoztatót. Az idei év érdekes helyzetet hozott: nyugaton nőtt az arany iránti kereslet, elsősorban az ETF-eken és a pénzügyi befektetőkön keresztül, míg keleten csökkenés volt tapasztalható, főleg a gyengébb fizikai és ékszer igények miatt. A trend a szakértők szerint fennmaradhat, bár ha India gazdasági visszaáll a normál rendbe, akkor az ékszerigény is emelkedhet.
- 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. 30.	3:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	52	51	50.8	
ápr. 30.	3:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	ápr.	52.3	52.5	53.2	
ápr. 30.	3:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	50.1	50.5	49.4	
ápr. 30.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított)	Q1	0.9%	-3.6%	-5.4%	
ápr. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	6.5%	-4.8%	-2.8%	
ápr. 30.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	feb.	9.2%	8.5%	9.1%	
ápr. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	ápr.	1	74.5		
ápr. 30.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	1%	-3.4%		
ápr. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	0.7%	0.1%		
ápr. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	márc.	7.3%	7.8%		
ápr. 30.	12:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q1	0.1%	-5.4%		
ápr. 30.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	ápr.	0%	0%		
ápr. 30.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	4427	3500		
ápr. 30.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	15976	19476		
ápr. 30.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	márc.	0.2%	-5%		
ápr. 30.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	márc.	0.6%	-1.5%		
ápr. 30.	14:30	US	PCE maginfláció (év/év)	márc.	1.8%	1.6%		
ápr. 30.	14:30	US	PCE infláció (év/év)	márc.	1.8%	1.3%		
ápr. 30.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	41.4			
ápr. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	ápr.	47.8	37.7		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A pozitívabb nemzetközi hangulat közepette ismét erőre kapott a forint az euróval szemben, amit akár az is segíthet, hogy az Európai Bizottság megerősítette, hogy nincs ok eljárást indítani Magyarország ellen a felhatalmazási törvény miatt. Az EURHUF kurzus ma reggel 354,2 forinton tartózkodik, s 350 forintig nyitva állhat a további út lefelé.



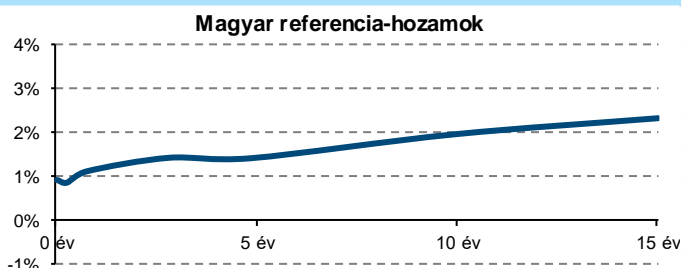
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	35 556,99	2,13%	EURUSD	1,0877	0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 939,51	2,66%	USDJPY	106,65	-0,03%	O/N	1,05	-0,46	0,05	-0,71	0,06
Nikkei225	20 193,69	2,14%	EURHUF	353,44	-0,34%	1 hónap	1,05	-0,47	0,40	-0,31	0,22
DAX	11 112,37	0,04%	USDHUF	324,95	-0,36%	3 hónap	1,10	-0,26	0,76	-0,34	0,63
Shanghai	2 860,08	1,33%	CHFHUF	334,09	-0,24%	6 hónap	1,11	-0,17	0,86	-0,29	0,70
			EURPLN	4,5469	0,06%	12 hónap	1,16	-0,13	0,91	-0,26	0,87

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,63	1,4bp	cseh	1,22	-0,4bp	Kukorica	165,25	Arany	1720,37
német	-0,50	-2,6bp	lengyel	1,47	1,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,75	2,7bp	magyar	1,98	-42,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,25	Ezüst(\$/uncia)	15,42
spanyol	0,80	-4,4bp	román	4,73	0,4bp	Brent kőolaj	24,33	Réz	5261,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2020.04.29	változás
3 h.	0,93%	-2bp
6 h.	0,87%	1bp
12 h.	1,13%	-7bp
3 év	1,44%	-5bp
5 év	1,43%	-13bp
10 év	1,98%	-42bp
15 év	2,35%	-46bp



„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 azért 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.”