

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 5.

- Az EKB kötvénvásárlási programjait vizsgálja ma a német alkotmánybíróság
- Lassan látni a túlkínálat végét az olajpiacon
- Nyugodt kereskedés folyik a forintpiacon, ma indul az MNB kötvénvásárlási programja

Hazai hírek, makrogazdaság

A jegybank a tegnapi FX-swap tenderen a teljes lejáró állományt megújította, 6 és 12 hónapon fogadva el ajánlatokat. A tenderek eredményét figyelembe véve az eszközön keresztül az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1928 milliárd forintos szinten maradt.

Ma indul a jegybank kötvénvásárlási programja. A jegybank a 2030/A, 2031/A és a 2038/A kötvényekből vásárolhat a bankoktól.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint lesz.
- Emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán szinte a hozamgörbe teljes lejáratán. A 3 éves referenciahozam 1,48%-on, az 5 éves szintén 1,48%-on, míg a 10 éves hozamszint 2,03%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A nap legfontosabb eseményének a német alkotmánybíróság döntése ígérkezik, mely az EKB eszközvásárlási programjának jogszerűségéről dönt. Az EKB QE programját két dolog miatt támadják, egyrészt, mert a pert indítók szerint felveti a tiltott monetáris finanszírozást, másrészt mert szerintük ezzel túllépi hatáskörét az EKB. Az ügy még 2015-ben, nem sokkal a QE program elindulását követően kezdődött. A történetben fontos mérföldkő, hogy két évvel később az európai bizottság egyszer már az EKB javára döntött, ezt követően került az ügy vissza a német alkotmánybírósághoz. A német alkotmány szerint az alkotmánybíróság pedig csak igen ritka esetben hozhat az Európai Bíróság ítéletével ellentétes döntést. Ilyen ok, ha az EU-s határozatot önkényesnek vagy súlyosan ésszerűtlennek találják, az önmagában nem elég, hogy esetleg rossznak tartják az ígéretet. Ez alapján az várható, hogy a német alkotmánybíróság jóváhagyja az EU-s döntést és ezzel végre tisztázódik az EKB eszközvásárlási programjának jogi háttere és tovább folytatódhat az eszközvásárlási program. Ezzel ellentétes döntésnek azonban rendkívül súlyos következménye lenne, ugyanis veszélybe kerülne az idei évi több, mint 1000 milliárd eurós eszközvásárlási program, még akkor is, ha formálisan a PEPP program, mely 750 milliárd euró értékű és keretrendszere részben eltér a QE programétól nem tartozik a per tárgyához, így arról direktben nem alkot véleményt a német alkotmánybíróság. Az eszközvásárlással szembeni döntés főként az olasz felárakra hatna negatívan, de várhatóan az egész európai egészséget is megkérdőjelezné.

Németországban 5 napja folyamatosan csökken az új COVID19 betegek száma, annak ellenére is, hogy a korlátozó intézkedéseket elkezdték feloldani, például részben már az iskolák is újra indultak. Az újabb lazító intézkedésekről holnap dönthetnek. A vírus terjedését mérő R0 mérőszám értéke 0,75 között alakult az elmúlt napokban, vagyis 1 beteg 1-nél kevesebb embert fertőz meg, amit ha sikerül fenntartani, a vírust sikerülhet lefojtatni.

Az ausztrál jegybank a várakozásokkal összhangban rekord alacsonyan, 0,25%-on tartotta az alapkamatot.

Hamarosan enyhíthetnek a hongkongi távolságtartási szabályokon, miután a városállamban március közepe óta nem volt koronavírushoz kötődő haláleset, és az elmúlt 15 nappól 9 alkalommal egyetlen új beteget sem találtak. A gazdaságnak nagy szüksége lenne a lazításra, hiszen a tegnapi megjelent adatok alapján az első negyedévben a

GDP az eddigi legnagyobb mértékben, 8,9%-kal esett vissza, bőven alul múlva a 6,5%-os visszaesérről szóló várakozást.

Nemzetközi piacok

- A technológiai szektor vezetésével emelkedtek tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Nasdaq 1,2%-kal, a Dow 0,1%-kal, az S&P500 0,4%-kal került feljebb.
- Nagyt zuhantak tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX 3,6%-ot, a CAC40 4,2%-ot csökkent.
- Az **ázsiai részvenypiacok** többsége ma zárva tartott. A nyitva lévő hongkongi Hang Seng index 0,7%-ot emelkedett.
- A **WTI** 22,1 dollárig emelkedett a júniusi határidőre, miután a kereskedők és befektetők szerint egyre inkább látszik a túlkínálatos állapot vége a globális olajpiacon. Cushingban a múlt héten mindössze 1,8 millió hordóval nőttek a készletek, ami legkisebb növekedés az elmúlt öt hétben. Szintén pozitív változás, hogy a nehéz és könnyű kőolajfélék közti árkülönbség csökkent, ami azt jelzi, hogy a szaúdi és orosz nehéz kőolaj kínálata csökkent a piacon az OPEC+ megállapodásnak megfelelően. Eközben az amerikai termelés is zuhan: a két nagy óriás, az Exxon és a Chevron együttes termelése 400 ezer hordóval kisebb lehet 2020 végén a Permian mezőn, mint az idei év elején. Egyre másra érkeznek a jelentések, hogy az országok oldják a karantén helyzetet és újra indítják a gazdasági életet. Ezek a hírek mutatják, hogy lassan eltűnik az egyensúlytalanság, és májusban már lényegesen kisebb mértékben fogja meghaladni a globális olajkínálat a keresletet, mint áprilisban.
- Az **arany** kismértékben esett ma reggel, mivel a hírek a nagy gazdaságok újraindításáról szólnak. Olaszország például két hónapot után hirdette meg a nyitást, de több európai állam is hasonló bejelentéseket tett. Indiában is kezd az élet újra a régi kerékvágásba kerülni, a múlt hónap több évtizedes mélypontot jelentett a fizikai aranykeresletben. A tegnapi nap egyedül Trump elnök Kína elleni kirohanása fokozta a feszültséget, s ez növelheti az arany iránti keresletet. Egyelőre azonban az optimizmus erős, hogy a világgazdaság ismét javuló képet mutat, ami kevésbé kedvező az arany megítélésének.
- Azt követően, hogy lefordult a hét elején az **EUR/USD kurzus** az 1,074 és 1,1 közötti kereskedési sáv tetejéről, igen hamar ennek alja felé vette az irányt. Ma reggel 1,089-nél tartózkodik az árfolyam, ahol a 20, 30 napos mozgóátlagok jelenthetnek átmeneti akadályt.
- 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
máj. 5.	10:00	UK	Értékesített autók száma	ápr.	-44.4%		
máj. 5.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	12.3	12.3	
máj. 5.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	márc.	-39.932	-44.2	
máj. 5.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	ápr.	27.4		
máj. 5.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	ápr.	27	27	
máj. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	ápr.	52.5	37.9	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

352,5 forinton nyitotta a mai reggelt az EUR/HUF kurzus, ezzel továbbra is lassan, de biztosan igyekszik visszaerősödni a forint az euróval szemben. 350 forintig ennek nincsen is különösebb akadálya. A tegnapi FX-swap tender eredménye semlegesnek bizonyult az árfolyam szempontjából, ma az MNB kötvényvásárlási aukciójára figyelhet a forintpiac is.



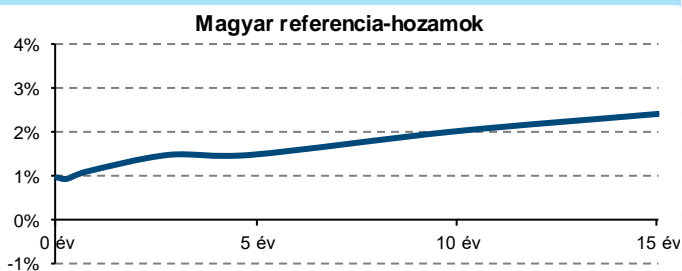
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	35 329,92	2,18%	EURUSD	1,0887	-0,18%	HUF					
S&P500	2 842,74	0,42%	USDJPY	106,78	0,04%	O/N	1,00	-0,46	0,06	-0,71	0,05
Nikkei225	19 619,35	-2,84%	EURHUF	352,57	-0,29%	1 hónap	1,05	-0,48	0,30	-0,30	0,18
DAX	10 610,40	1,37%	USDHUF	323,85	-0,11%	3 hónap	1,09	-0,29	0,54	-0,37	0,55
Shanghai	2 860,08	1,33%	CHFHUF	334,81	-0,33%	6 hónap	1,11	-0,16	0,71	-0,29	0,65
			EURPLN	4,5458	-0,06%	12 hónap	1,15	-0,11	0,84	-0,24	0,80

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,63	2,2bp	cseh	1,15	-5,3bp	Kukorica	164,75	Arany	1694,39
német	-0,56	2,3bp	lengyel	1,52	1,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,76	0,4bp	magyar	2,03	8,0bp	Búza (€/t, Euronext)	184,25	Ezüst(\$/uncia)	14,76
spanyol	0,76	3,7bp	román	4,73	-1,2bp	Brent kőolaj	29,13	Réz	5123,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.05.04	változás
3 h.	0,95%	0bp
6 h.	0,92%	3bp
12 h.	1,09%	0bp
3 év	1,48%	4bp
5 év	1,48%	3bp
10 év	2,03%	8bp
15 év	2,44%	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, 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.”