

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 7.

- 10%-kal esett vissza a hazai ipari termelés márciusban az igazított éves adatok szerint
- 20 milliós állásvesztést mutatott a magánszektorban az USA-beli ADP adatok
- Nem tudott tartósan 350 alatt maradni az EURHUF

Hazai hírek, makrogazdaság

Márciusban már egyértelműen látszott a krízis hatása a hazai ipari termelési adatokon. Az ipari termelés munkanaphatással igazított éves indexe 10%-os csökkenést mutatott. A nyers adat szerint 5,6%-os volt az éves szintű visszaesés. Havi szinten 10,4%-kal zuhant a termelés.

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A 3, az 5 és a 10 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 20, 25 és 25 Mrd forint lesz.
- Lényegében stagnáltak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,49%-on, az 5 éves szintén 1,49%-on, a 10 éves pedig 2%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A koronavírus miatti gazdasági leállás hatására 20 millió fővel csökkent a magánszektorban foglalkoztatottak száma április 12-ig bezárólag az USA-ban az ADP intézet adatai szerint. Az elbocsátott munkavállalók 80%-a a szolgáltatászektorban dolgozott.

A gazdaság fokozatos újranyitását sürgeti James Bullard, a St. Louis-i Fed elnöke. Szerinte amennyiben a különféle korlátozások a második félévig is elhúzódnak, akkor egy nagyon komoly pénzügyi krízissel nézhet szembe az Egyesült Államok.

1-2 héten belül közölheti Donald Trump azt, hogy eleget tesz-e a Kína azoknak a követelményeknek, amikben az USA megállapodott vele a kereskedelmi tárgyalások során.

A Financial Times értesülései szerint az EKB makacs énjét hozta elő a német alkotmánybírósági döntés. Egyrészt úgy érzik, hogy egy nemzeti bíróság korlátozza az EKB függetlenségét, ami példátlan az intézmény történelmében, másrészt pedig szerintük a bíróság nem vette figyelembe azt a számtalan tanulmányt, amit az EKB az elmúlt években készített. Állítólag lehetséges megoldásként felmerült, hogy szimplán kiemelik a honlapon a releváns tanulmányokat és ezzel tesznek eleget az alkotmánybíróság kérésének, a másik, elegánsabb javaslat, hogy a Bundesbank készít elemzést, így látszólag kevésbé sérülne az EKB függetlensége. Az alkotmánybíróság mostani döntése ellenére is tovább folytatódhat az eszközvásárlási program, legfeljebb a technikai lebonyolítások meg kell majd kerülni a Bundesbankot. Ráadásul az EKB vásárlási programja ellen technikailag a német parlamentnek kéne fellépnie a bírósági döntés értelmében, így egy harmadik szereplő is képbe kerül, aki szintén inkább a QE pártján áll. Meglátásunk szerint az EKB könnyedén tudná bizonyítani a QE program szükségességét, így összességében nem tartunk attól, hogy a program végét jelentené a német bíróság döntése, főként, hogy a monetáris finanszírozás vádját nem találta megalapozottnak a bíróság. Ugyanakkor az EKB és a német alkotmánybíróság civakodása hiányzott most legkevésbé a pénzügyi piacoknak.

Az EKB francia tagja, Francois Villeroy szerint az inflációs cél elérése érdekében az EKB-nek további lazításokat kéne tennie. A piac már eddig is azt várta, hogy a PEPP programot még idén 750 milliárd dollárról 500 milliárd dollárral kibővítik, elképzelhető, hogy a francia jegybankár ennek a lazításnak kezdett csak el megágyazni.

Nagyot esett márciusban az ipari termelés Németországban. A munkanaphatással igazított mutató 11,6%-kal maradt el a tavalyi értéktől, ami még a várt 8,9%-osnál is nagyobb visszaesést jelent.

A kínai export áprilisban váratlanul 3,5%-kal bővült év/év alapon, miközben a várakozás 11%-os visszaesés volt. Ugyanakkor az import a várt 10%-nál nagyobb 14,2%-ot esett vissza. Az exportot elsősorban a dél-kelet Ázsiába irányuló kereskedelem támogatta.

Elmaradt a várt felpattanás áprilisban a szolgáltatóipari Caixin beszerzési menedzserindexnél. A márciusi 43 pontról csak 44,4 pontra kúszott fel az index, miközben az elemzői konszenzus 50 pont fölötti értékre számított már.

A Bloomberg értesülései szerint 2 évtized után először fordulhat elő, hogy Kínában nem határoznak meg hivatalos GDP növekedési célt. Év elején még 6% körüli növekedést tűztek ki azonban a gazdasági környezet rendkívül bizonytalan lett, így rendkívül nehéz egy hiteles előrejelzést adni. A piaci becslések egyébként mindössze 1,8%-os GDP növekedéssel számolnak, ami még mindig kiemelkedő annak fényében, hogy a világ nagy része idén várhatóan recesszióba fog fordulni.

Nemzetközi piacok

- Vegyesen fejezték be tegnap a kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,9%-kal, az S&P500 0,7%-kal esett, míg a Nasdaq 0,5%-ot megtartott a nap eleji pluszokból.
- Csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénytőkepiacokat**. A DAX és a CAC40 is 1,1%-ot csökkent, míg a FTSE100 minimális mértékben emelkedett.
- Kisebbségi csökkenés jellemezte az **ázsiai részvénytőkepiacokat** ma. A Shanghai index 0,2%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot csökkent, miközben a Nikkei stagnált.
- A **WTI** 24,04 dollár volt ma reggel, ami azt mutatja, hogy egyelőre nem tud tovább emelkedni a kőolaj jegyzése a piacokon. Az amerikai benzinfogyasztás már a második hete emelkedik, de még mindig messze van a járvány előtti, jellemzően 9 millió hordó/nap feletti szintektől. A piac májusra már jóval kiegyenlítettebb nyersolaj piacra számít, mint áprilisban, amikor jelentős túlkínálat volt. A következő napok csendesebb kereskedést hozhatnak, a befektetők elsősorban az olajkereslet változását figyelik.
- Az **arany** 1.686 dollár volt ma a piacokon annak ellenére, hogy a Covid-19 járvány valószínűleg a Nagy Depresszió óta a legmagasabb munkanélküliséget hozhatja magával. A negatív jelentések ellenére emelkedtek a részvénytőkepiacok és a hangulat is kockázat kereső volt, ami gyengítette az arany jegyzését.
- Továbbra is fogja az 1,078-as technikai szint az EUR/USD kurzus további csökkenését**, ma reggel 1,081-en tartózkodik az árfolyam. Ezzel a kurzus továbbra is az 1,078-1,1 közötti kereskedési sávban tartózkodik, így a sávós kereskedelem szabályai szerint felpattanás érkezhethet. Ha elesne az 1,078-as technikai szint 1,064-ig nyílna meg a tér lefelé.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 7.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	ápr.	46.7		47.6
máj. 7.	5:02	CHN	Export (év/év)	ápr.	-6.6%	-11%	3.5%
máj. 7.	5:02	CHN	Import (év/év)	ápr.	-1%	-10%	-14.2%
máj. 7.	8:00	UK	BoE kamatdöntés	máj.	0.1%	0.1%	0.1%
máj. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	márc.	-1.8%	-8.9%	-11.6%
máj. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	márc.	1.68%	-7.4%	-10%
máj. 7.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	3839	3000	
máj. 7.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	17992	19800	
máj. 7.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	39.5		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

348 forint környékén is járt a forint árfolyama tegnap az euróval szemben, ma reggelre azonban már 350,2 forintot tartózkodik az árfolyam. Ezzel a 350 forintos technikai szint letörése úgy tűnik, még várat magára.

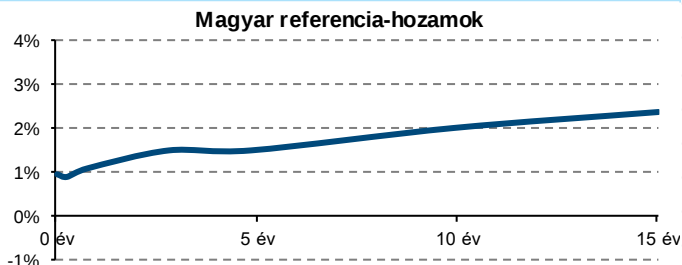


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	34 509,38	-0,14%	EURUSD	1,0799	0,04%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 848,42	-0,70%	USDJPY	106,26	0,13%	O/N	0,97	-0,45	0,06	-0,71	0,05
Nikkei225	19 674,77	0,28%	EURHUF	350,72	0,02%	1 hónap	1,05	-0,47	0,25	-0,30	0,17
DAX	10 606,20	-1,15%	USDHUF	324,80	-0,02%	3 hónap	1,08	-0,27	0,47	-0,29	0,45
Shanghai	2 871,13	-0,24%	CHFHUF	333,23	0,02%	6 hónap	1,10	-0,14	0,70	-0,31	0,62
			EURPLN	4,5490	0,01%	12 hónap	1,15	-0,09	0,83	-0,18	0,75
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,70	4,1bp	cseh	1,10	-4,7bp	Kukorica		164,75	Arany		1689,10
német	-0,51	7,1bp	lengyel	1,53	2,2bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	1,97	10,9bp	magyar	2,00	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)		186,25	Ezüst(\$/uncia)		14,99
spanyol	0,85	7,3bp	román	4,61	0,0bp	Brent kőolaj		29,28	Réz		5198,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.05.06	változás
3 h.	0,95%	0bp
6 h.	0,89%	11bp
12 h.	1,08%	0bp
3 év	1,49%	0bp
5 év	1,49%	0bp
10 év	2,00%	2bp
15 év	2,36%	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.”