

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 8.

- **2,4%-ra lassult áprilisban a hazai infláció**
- **436 millió euró volt a külkereskedelmi mérleg többlete márciusban a KSH szerint**
- **Újabb monetáris lazítás jöhet Kínában**

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint a fogyasztói árak éves szintű növekedési üteme **2,4%-ra lassult áprilisban** a márciusi 3,9%-ról. Ebben a járműüzemanyagárak zuhanása játszott döntő szerepet, aminek hatása 1,1 százalékponttal járult hozzá az infláció csökkenéséhez. A maginflációs mutató magas maradt, 4,3%-on állt.

A KSH előzetes adatai alapján a **külkereskedelmi mérleg többlete** márciusban 436 millió euró volt. Éves szinten az euróban számított exportérték 7,3%-kal, az importérték pedig 5,5%-kal csökkent.

Piaci áttekintés

- Tegnap az ÁKK a kötvényaukciókon összességében 78,5 Mrd forintot bocsátott ki a három papírból. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves kötvény esetében rendre 1,50%, 1,51% és 2,05% lett.
- Enyhén emelkedtek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 1,51%-on, az 5 éves szintén 1,53%-on, a 10 éves pedig 2,06%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Közel 3,2 millióan folyamodtak újfent első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban a május 2-ával zárult héten, ezzel hét hét alatt összesen 33,5 millióan veszítették el a munkájukat az USA-ban a koronavírus miatt. Az elemzői konszenzus 3 millió fővel számolt.

A korábban beharangozottnál jóval előbb, kínai idő szerint a mai napon beszéltek egymással az USA és Kína kereskedelmi főtárgyalói. Kínai részről Liu He, miniszterelnök-helyettes, míg amerikai részről Steven Mnuchin, pénzügyminiszter és Robert Lighthizer, kereskedelmi főtárgyaló vettek részt a beszélgetésben. A Kínai Kereskedelmi Minisztérium közleménye szerint mindkét fél várhatóan időben eleget fog tenni a kereskedelmi megállapodásban foglaltaknak. Az ehhez szükséges kormányzati infrastruktúra kiépítésén továbbra is dolgoznak a felek, aminek jelenlegi állapotával mindketten elégedettek. Az elmúlt napok feszültségeit követően ez megnyugtatta a piacokat.

Senki, akivel beszél, nem számít V-alakú felpattanásra az USA gazdaságában Mary Daly, San Francisco-i Fed elnök szerint. Szerinte egy komolyabb gazdasági fordulatra a jövő évig várni kell. A minneapolis-i Fed elnöke, Neel Kashkari szerint jelenleg már 23-24% körüli lehet a munkanélküliség az USA-ban.

A Bloomberg által szervezett tegnapi virtuális eseményen Christine Lagarde azt hangsúlyozta, hogy a rendkívüli körülmények rendkívüli válaszokat követelnek, ezért jegybanknak meg kell tennie minden tőle telhetőt, beleértve az eszközvásárlási programot is. Továbbá a kooperáció fontosságát is hangsúlyozta, beszédében, mintegy üzenve a német alkotmánybíróságnak, mely a QE programmal kapcsolatban aggályokat fogalmazott meg.

Már májusban további monetáris lazítás jöhet Kínában. A kínai pénzügyi sajtó értesülései szerint a kötelező tartalékrátát és a repo kamatokat is tovább csökkentenék, ezáltal növelve a likviditást és támogatva a gazdaságot.

Márciusban a japán háztartások költése 6%-kal esett vissza, ami az elmúlt 5 év legnagyobb mértékű visszaesése, ugyanakkor még mindig jobb, mint az elemzői konszenzus által várt 6,5%-os visszaesés. A háttérben a koronavírus áll és várhatóan az április is gyenge adattal fog szolgálni a kihirdetett vészhelyzet miatt.

Nemzetközi piacok

- Ismét emelkedéssel fejezték be a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,9%-kal, az S&P500 1,2%-kal, a Nasdaq 1,4%-kal került feljebb.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**. A FTSE100 és a DAX egyaránt 1,4%-ot, a CAC40 pedig 1,5%-ot emelkedett.
- Az amerikai-kínai békülés jelére megtámasztották az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 0,9%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot, a Nikkei pedig 2,4%-ot emelkedett.
- A **WTI** 24,7 dollárig tudott ma reggel emelkedni, miután kedvező hírek érkeztek a világból. Egyrészt az EIA jelentése szerint kezd beindulni az USA-ban az autóhasználat: a benzinkereslet napi 6,7 millió hordóra nőtt az április elején tapasztalt 5,1 millió hordó/nap mélyponthoz képest. Másrészt sok hónap után először jelentett Cushingből egy tároló cég azt, hogy csökkentek a készletei: a Genscape szerint múlt péntekhez képest 350 ezer hordóval kevesebb olajat tárol. Fontos hír volt még, hogy Szaúd-Arábia csökkentette az eladási áraiban a diszkontot, ami azt jelenti, hogy az arab ország számára már fontosabbá vált az árak megtámasztása, mint a piaci részesedés növelése. A kedvező hírek ellenére a piac szkeptikus maradt, hogy milyen gyorsan tud helyreállni az egyensúly a piacon.
- Az **arany** 1.717 dollárig emelkedett ma reggel, miután a befektetők figyelme kezd ismét a gazdaságra irányulni. Az USA-ban ma jelennek meg az áprilisi munkanélküliségi adatok. Szintén érdekes fejlemény, hogy ma beszélt egymással Liu He kínai miniszterelnök-helyettes és Robert Lighthizer amerikai kereskedelmi főtárgyaló, akik áttekintették, hogy mennyire valósultak meg a kereskedelmi megállapodásban foglaltak az USA és Kína között. Az elmúlt napokban kemény szócsata folyt a két nagyhatalom között arról, hogy vajon Kína felelőtlensége, nemtörődömsége és titkolózása zúditotta-e a világra a koronavírus járványt. A viszony tehát továbbra is feszült, a két nagyhatalom nem bízik egymásban, ami segítheti az arany áremelkedését.
- **Felpattanást mutatott tegnap az 1,078-1,1 közötti kereskedési sáv aljáról az EUR/USD kurzus, ezzel ma reggelre 1,084-en tartózkodik az árfolyam.** Nem sokkal e felett azonban már 1,087-nél a 20 és 30 napos mozgóátlagok futnak össze, amik gátat szabhatnak a további emelkedésnek
- Ma reggel pluszban voltak a főbb **amerikai és európai határidős** indexek.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	márc.	23.7	20.7	24.4
máj. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	márc.	20.6	18.8	17.4
máj. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	márc.	1.2%	-5%	-11.8%
máj. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	márc.	1130.72		436
máj. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	3.9%	2.7%	2.4%
máj. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	ápr.	-831.9		
máj. 8.	14:30	US	Átlagos órabérek	ápr.	3.1%	3.3%	
máj. 8.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	ápr.	-713	-21855	
máj. 8.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	ápr.	-18	-2500	
máj. 8.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	ápr.	-701	-22000	
máj. 8.	14:30	US	Aktivitási ráta	ápr.	62.7%	61%	
máj. 8.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	ápr.	4.4%	16%	
máj. 8.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	ápr.	8.7%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Továbbra is a 349 forint környéki nyakvonalon tartózkodik az EUR/HUF kurzus, ma reggel 349,8 forintot kell adni egy euróért. Ha elesne ez a technikai szint, akkor 343,2 forintig nyílna meg az út lefelé, a 100 napos mozgóátlagig.



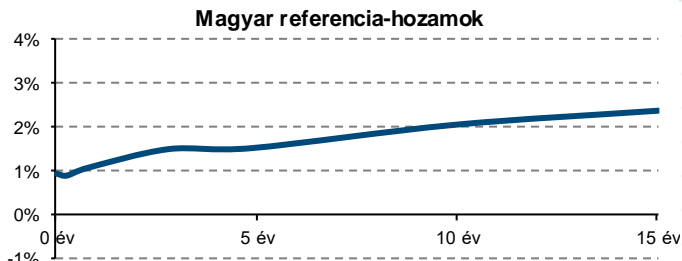
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	34 613,57	0,16%	EURUSD	1,0834	0,00%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 881,19	1,15%	USDJPY	106,39	0,10%	O/N	0,98	-0,46	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	20 179,09	2,56%	EURHUF	350,11	-0,15%	1 hónap	1,04	-0,45	0,22	-0,35	0,17
DAX	10 759,27	1,44%	USDHUF	323,14	-0,16%	3 hónap	1,08	-0,26	0,45	-0,35	0,40
Shanghai	2 895,84	0,85%	CHFHUF	332,36	-0,07%	6 hónap	1,10	-0,11	0,69	-0,31	0,59
			EURPLN	4,5535	-0,02%	12 hónap	1,14	-0,08	0,80	-0,26	0,75

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,64	-6,2bp	cseh	1,10	-4,7bp	Kukorica	165,50	Arany	1717,33
német	-0,55	-3,8bp	lengyel	1,52	-1,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,92	-5,7bp	magyar	2,06	6,0bp	Búza (€/t, Euronext)	188,25	Ezüst(\$/uncia)	15,47
spanyol	0,82	-3,2bp	román	4,58	-3,1bp	Brent kőolaj	30,57	Réz	5274,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.05.07	változás
3 h.	0,95%	0bp
6 h.	0,91%	2bp
12 h.	1,08%	0bp
3 év	1,51%	2bp
5 év	1,53%	4bp
10 év	2,06%	6bp
15 év	2,38%	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.”