

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 13.

- **Nagyot estek az inflációs mutatók az USA-ban áprilisban**
- **Fauci a korai nyitás veszélyeire figyelmeztetett**
- **Tegnap már gyengült a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma 12 hónapos DKJ aukció lesz. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint.
- Kissé csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,44%-on, az 5 éves 1,50%-on, a 10 éves pedig 1,98%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** áprilisban 0,4%-kal esett a **maginfláció** hó/hó alapon, azt követően, hogy az utazások és a ruhák iránt a kijárási korlátozások miatt nagymértékben visszaesett a kereslet. A headline mutató, ami az üzemanyagárak 21%-os esését is tartalmazza 0,8%-kal esett hó/hó alapon. A maginflációs mutató év/év alapon 1,4%-ot emelkedett, míg a headline adat mindössze 0,3%-os növekedést mutatott év/év alapon.

Több fronton is fokozódhatnak az USA-Kína közti feszültségek az előttünk álló időszakban. A Bloomberg értesülései szerint republikánus szenátorok hamarosan egy olyan javaslattal állhatnak elő, ami hivatalos kínai személyeket szankcionál az ujjur kisebbség elnyomása miatt. Emellett több szenátor támogatásával egy olyan javaslat látott napvilágot, ami Kína kooperációját követeli a koronavírus eredetének meghatározásával kapcsolatban. Amennyiben ez nem valósul meg, szankciók kerülnének kilátásba. Mindemellett az emberi egészségre potenciális veszélyt jelentő kínai piacok bezárását, és a járvány alatt letartóztatott Hong Kong-i demokrata vezetők szabadon engedését is követelik. Végül pedig a Fehér Ház arra utasította az állami dolgozók egy nyugdíjalapját, hogy ne fektessen kínai részvényekbe, mivel több érintett vállalat veszélyt jelent az amerikai nemzetbiztonságra.

Arra figyelmeztette tegnap az USA vezető járványügyi szakértője, Dr. Anthony Fauci az Amerikai Szenátust, hogy egy esetleges túl korai lazítása a gazdasági korlátozásoknak felesleges szenvedést és halált okozna. Emiatt fontos az szerinte, hogy minden állam betartsa a kormány által tett iránymutatásokat, és nem lépjen azoknál gyorsabban. Több republikánus szenátor szerint Fauci túl óvatos, és a túl lassú újraindítás, komoly károkat okozhat a gazdaságnak.

Pénteken szavazásra bocsátanak már a Képviselőházban a demokraták az általuk szükségesnek vélt újabb, és immáron 3.000 milliárd dollárra duzzadt fiskális csomagot, amit azonban egyelőre a republikánusok nem támogatnak. Szerintük több időre van szükség ahhoz, hogy az eddigi intézkedéseknek felmérjék a hatását. Ezzel a demokraták képviselőházi többsége miatt az alsóházban ugyan elfogadásra kerülhet az újabb stimulus, a Szenátusban azonban erre már nem látszik esély.

Fontos próbatétel vár ma az olasz kötvénypiacra, hiszen 3, 7, 15 és 20 éves kötvényt is kibocsátanak. Ebből egyrészt majd látható lesz, hogy a piacon mekkora az aggodalom az olasz államadósság miatt, másrészt pedig egy próba az EKB számára is, hogy a jegybank intézkedések valójában mennyire támogatják a bankok kötvényvásárlásait.

Franciaország és Németország megegyezett határainak kölcsönös megnyitásáról, a részletek kidolgozása még folyamatban van.



Nemzetközi piacok

- **Korrigáltak tegnap a vezető amerikai részvényindexek**, azt követően, hogy több fronton kiéleződni látszanak az USA és Kína közti feszültségek. Emellett az USA vezető járványügyi szakértőjének intelmei is rányomták a bélyegüket a piaci hangulatra. A Nasdaq és az S&P500 2,1%-kal, a Dow 1,8%-kal került lejjebb.
- Vegyes teljesítményt nyújtott tegnap az **európai részvénypiac**. A FTSE100 0,9%-ot emelkedett, a DAX stagnált, a CAC40 viszont 0,4%-ot csökkent.
- Vegyes képet festettek az **ázsiai részvénypiacok**. A Nikkei 0,4%-ot csökkent, míg a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, a Shanghai index pedig stagnált.
- A **WTI** 25,6 dollárra emelkedett ma reggel. Az olajpiacon több kedvező hír is napvilágot látott: egyrészt az USA benzinkészletei a becslések szerint csökkentek az elmúlt héten, ami mutatja, hogy a fogyasztás ismét beindult a világ legnagyobb gazdaságában. Másrészt szűkültek a távol-keleti árdiszkontok a legfőbb olajfajták esetében, amit elsősorban kínai finomítók vásárolnak. Ez azt mutatja, hogy a kínai olajkereslet ismét nagyon erős. Végezetül a hírek szerint lassan halad a szaúdi kőolaj behajózása az USA-ba, mivel kevés a kapacitás, hogy a nagy tankereket kiürítsék. Ez lassítja az USA nyersolaj készletek felhalmozását, ami a befektetők kedvezően fogadtak.
- Az **arany** 1.703 dollár volt ma reggel. Ha ismét erősödik a járvány a gazdaság korai nyitása miatt, az jelentős lendületet adhat az aranyaknak a befektetők szerint. Másik oldalról viszont FED szakértők figyelmeztettek, hogy az USA gazdaságának túlságosan hosszú bezárása a 29-es válsághoz hasonló csódhullámot okozhat. A gazdaságnak további ösztönzőkre van szüksége a FED szerint, hogy az ország elkerülje a tartós recessziót, ami kedvezően érinti az aranyat. A befektetők továbbra is veszik a nemesfémeket az ETF piacokon keresztül, a 2020-as eddigi tőkebeáramlás meghaladja a tavalyi egész évit.
- **Továbbra sem sikerült áttörnie a rövidtávú mozgóátlagokat az EUR/USD kurzusnak**. Az a tény azonban, hogy immáron sokadszorra próbálkozik ezzel az árfolyam az elmúlt napokban, arra enged következtetni, hogy előbb-utóbb sikerrel járhat, és ezzel megnyílhat a tér 1,1 felé.
- A főbb **határidős indexek** mínuszban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 13.	8:00	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q1	1.1%	-2.2%	-1.6%
máj. 13.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	márc.	-3.4%	-9.1%	-8.2%
máj. 13.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	márc.	-1540	-2500	-6676
máj. 13.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	márc.	-1.9%	-13.6%	
máj. 13.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	0.1%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Felfelé araszolt az EUR/HUF kurzus az utóbbi napokban, amivel ma reggelre már 351,8 forinton tartózkodik az árfolyam. Az első érdemi ellenállást a további emelkedés előtt a 20 napos mozgóátlag jelentheti 353,2 forintnál.



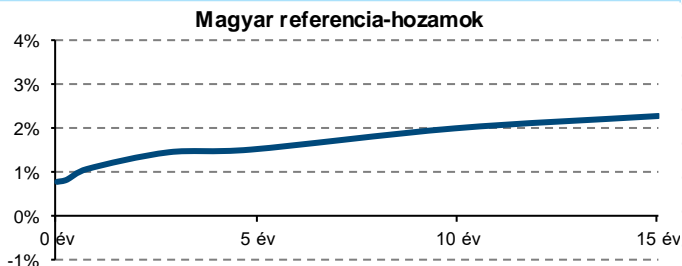
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	35 143,13	0,67%	EURUSD	1,0849	0,01%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 870,12	-2,05%	USDJPY	107,13	-0,01%	O/N	1,01	-0,46	0,06	-0,70	0,06
Nikkei225	20 267,05	-0,49%	EURHUF	351,27	-0,03%	1 hónap	1,04	-0,45	0,19	-0,70	0,15
DAX	10 819,50	-0,05%	USDHUF	323,78	-0,03%	3 hónap	1,07	-0,25	0,43	-0,43	0,36
Shanghai	2 898,08	0,23%	CHFHUF	333,97	-0,03%	6 hónap	1,08	-0,15	0,66	-0,32	0,55
			EURPLN	4,5603	-0,12%	12 hónap	1,09	-0,07	0,77	-0,26	0,72

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,67	-4,5bp	cseh	0,91	-10,3bp	Kukorica	164,50	Arany	1703,42
német	-0,51	0,7bp	 lengyel	1,40	-9,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,89	1,1bp	 magyar	1,98	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	186,50	Ezüst(\$/uncia)	15,53
spanyol	0,78	-2,6bp	 román	4,44	-3,5bp	Brent kőolaj	29,60	Réz	5256,50
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.05.12	változás
3 h.	0,77%	-12bp
6 h.	0,82%	-3bp
12 h.	1,06%	0bp
3 év	1,44%	-4bp
5 év	1,50%	-2bp
10 év	1,98%	-4bp
15 év	2,26%	-5bp



„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.”