

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 14.

- **A Fed elnöke a lefelé mutató gazdasági kockázatokra hívta fel a figyelmet**
- **Estek tegnap az USA tőzsdéi**
- **Gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A 3, az 5 és a 20 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 20 Mrd, 25 Mrd és 10 Mrd forint lesz.
- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozás látszott állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,42%-on, az 5 éves 1,51%-on, a 10 éves pedig 1,99%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Akár hosszabban elhúzódó gazdasági válságra figyelmeztetett Jerome Powell, Fed elnök, és komoly lefelé mutató gazdasági kockázatokra hívta fel a figyelmet. Szerinte a rövidtávú gazdasági kilátások továbbra is bizonytalanok, és hosszabb távon a likviditási problémák csődökhöz vezethetnek. Ezen a ponton szerinte helye lenne további fiskális stimulusnak, még akkor is, ha ennek ára van. A jegybank mindent megtesz azért, hogy segítse a gazdaságot, de Powell hangsúlyozta, hogy ők csak hitelezni tudnak, költeni nem. Powell elárulta, hogy a negatív kamatokról is folytatott diskurzust a Fed, de továbbra is arra jutottak, hogy nem akarnak élni ezzel a lehetőséggel.

Újfént elégedetlenségének adott hangot Donald Trump az USA vezető járványügyi szakemberével, Dr. Anthony Faucival szemben. Fauci kedden arra figyelmeztette a Szenátust, hogy a járvány miatt életbe lépett korlátozások túl gyors feloldása a koronavírus újbóli gyors terjedéséhez vezethet. Trump ezzel szemben mielőbbi újrainytást szeretne, ami mellett kiemelte azt, hogy különösen az iskolák újrainytását nem kéne késleltetni.

A tegnap közzétett gyenge első negyedéves és márciusi GDP adatokat követően újabb utalásokat tett a Bank of England elnöke, Andrew Bailey abba az irányba, hogy bővítheti 200 milliárd fontos eszközvásárlási programját a jegybank, amit még márciusban hagyott jóvá. Bailey egy interjúban elismerte tegnap, hogy nyilvánvaló az, hogy a befektetők az eszközvásárlási program kiszélesítésére számítanak, a jegybank pedig megteszi a tőle telhetőt a jelenlegi extrém szituációban.

Elfogadta az olasz kormány a sokat halogatott 55 milliárd euró keretösszegű fiskális csomagot, ami a reálgazdaságnak nyújt támogatást a koronavírus közepette. A GDP nagyjából 2,5%-ára rúgó csomag többek között kis- és középvállalkozásoknak nyújt támogatást, valamint juttatásokat azon emberek számára, akik a koronavírus által leginkább érintett szektorokban dolgoztak.

A negatív kamatok további vágása, illetve újabb kötvényvásárlások is ott szerepelnek mint lehetséges opciók a Bank of Japan asztalán a koronavírus hatására kialakult gazdasági recesszió enyhítésére, jelezte tegnap Haruhiko Kuroda a japán jegybank elnöke. A héten már másodszerre beszélt a jegybankelnök a negatív kamatok potenciális további csökkentéséről, ami arra utalhat, hogy egyre komolyabban számol ezzel az eshetőséggel a jegybank.

Az előzetes adatok szerint év/év alapon 48,3%-kal esett áprilisban a japán gépipari rendelésállomány a várt 40,7%-kal szemben.

Nemzetközi piacok

- Jerome Powell pesszimista szavait követően folytatták az esést tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 2,2%-kal, az S&P500 1,8%-kal, a Nasdaq 1,6%-kal esett.
- Csökkenéssel kezdték a hetet a **vezető európai részvényindexek**. A DAX 2,6%-kal, a CAC40 2,9%-kal, az FTSE 100 1,5%-kal esett.
- Csökkenéssel fejezték be a kereskedést a **vezető ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 1,7%-kal, a Hang Seng 1,5%-kal, a Shanghai index 1,1%-kal esett.
- A **WTI** 25,7 dollárig emelkedett, miután a befektetők mérlegelik, hogy a bejelentett kínálat csökkentő lépéseknek vagy a kereslet alakulásának van nagyobb hatása az olajárakra. A hírek szerint az USA nyersolaj termelése meredeken zuhan, az idei év közepén akár napi 2 millió hordóval kisebb termelés is lehet, mint tavaly decemberben. Szaúd-Arábia csökkentette nyolc nagy ázsiai vevőjének a kínált olajmennyiséget, miután az OPEC+ megállapodás értelmében visszavágta az arab ország a termelését. A kínai finomítók kapacitáskihasználtsága a válság előtti szinten áll. A diszkontok, melyet a kínai vevők fizettek az egyes olajszállítmányokért az irányadó árakhoz képest, jelentősen estek, ami azt mutatja, hogy az ázsiai ország kereslete visszaépült a járvány előtti szintekre.
- Az **arany** 1,714 dollárig emelkedett, miután tegnapi jelentős eladási hullám volt az Egyesült Államok részvénytőzsdéin. Szintén segítette az arany áremelkedését, hogy Jerome Powell FED elnök nagyon negatív kilátásokat fogalmazott meg az amerikai gazdasági kilátásaival kapcsolatban. Másik oldalról a jegybank elnöke kifejtette, hogy nem vár negatív kamatozat, mert az szerinte több kárt okozna az USA gazdaságának, mint amennyi előnnyel járna. Ezzel szembe ment Trump elnökkel, aki azt fejtette ki, hogy a negatív kamatok segítenének a gazdaság fellendítésében. A becslések szerint a második negyedéves amerikai GDP akár 30%-kal is zuhanhat. A nagybefektetők szerint az USA részvénypiaca túlértékelt és további áresés várható.
- Tegnap napközben már úgy tűnt, hogy áttöri az **EUR/USD kurzus** a rövidtávú mozgóátlagokat és ezzel elindul 1,1 irányába, azonban ezt végül egy élesebb napon belüli fordulat követte. Így a mai reggelt 1,08-on kezdi az árfolyam, újfent az 1,078-as technikai szinthez közeledve. Ezzel növekedett az esélye annak, hogy lefelé törjön ki a kurzus az 1,078-1,1 közötti sávból.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tényi
máj. 14.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	ápr.	1.4%	0.8%	0.9%
máj. 14.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	ápr.	-40.7%		-48.3%
máj. 14.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	ápr.	-4.1%	-7.4%	
máj. 14.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	3169	2500	
máj. 14.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	22647	25120	
máj. 14.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	36.9		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 351,4-ről 353,9-re emelkedett az EURHUF devizapár. **A mai napon tovább gyengülkedik a forint,** a vírus okozta negatív gazdasági hatásoktól való félelem globálisan is rányomja a bélyegét a kockázati étvágy alakulására.

Technikailag nézve a 20 napos mozgóátlagon túljutott, a 30 napos mozgóátlagban azonban egyelőre elakadt az EURHUF kurzus emelkedése. Amennyiben ezek a mozgóátlagok nem tudják megállítani az árfolyamot, az hamarosan 359 forint környékén található magát.



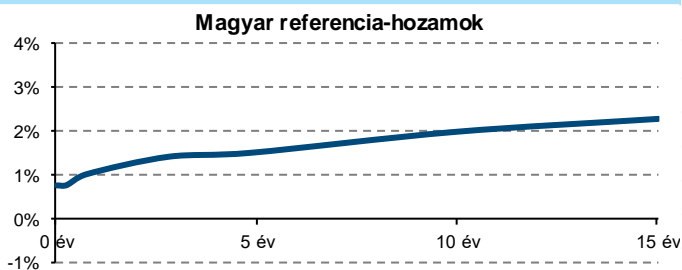
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	34 528,39	0,03%	EURUSD	1,0812	-0,06%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 820,00	-1,75%	USDJPY	106,85	-0,17%	O/N	1,00	-0,46	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	19 914,78	-1,74%	EURHUF	354,13	0,06%	1 hónap	1,03	-0,45	0,18	-0,70	0,14
DAX	10 461,21	-0,77%	USDHUF	327,54	0,13%	3 hónap	1,06	-0,25	0,42	-0,46	0,34
Shanghai	2 870,34	-0,96%	CHFHUF	336,69	0,05%	6 hónap	1,07	-0,14	0,66	-0,33	0,53
			EURPLN	4,5678	0,03%	12 hónap	1,07	-0,07	0,77	-0,26	0,71

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,65	-1,3bp	cseh	0,75	-16,4bp	Kukorica	164,25	Arany	1717,03
német	-0,53	-2,5bp	lengyel	1,40	-9,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,80	-8,7bp	magyar	1,99	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	184,00	Ezüst(\$/uncia)	15,58
spanyol	0,73	-5,3bp	román	4,44	-0,3bp	Brent kőolaj	29,85	Réz	5224,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.05.13	változás
3 h.	0,76%	-1bp
6 h.	0,77%	-5bp
12 h.	1,02%	-4bp
3 év	1,42%	-2bp
5 év	1,51%	1bp
10 év	1,99%	1bp
15 év	2,29%	3bp



„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 részlegesen – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyvel 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.”