

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 15.

- **2,2%-ra lassult a magyar gazdasági növekedés az idei első negyedévben**
- **Az amerikai Képviselőház ma szavazhat a demokraták által kidolgozott 3 ezer milliárd dollár összértékű újabb fiskális csomagról**
- **Tovább gyengélkedik a forint**

### Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH gyorsbecslése szerint éves szinten 2,2%-ra lassult a **gazdasági növekedés** az első negyedévben a tavalyi negyedik negyedéves 4,5%-ról. Negyedéves szinten 0,4%-kal zsugorodott a GDP. A részletes bontás egyelőre nem ismert, a KSH rövid kommentárja szerint „koronavírus-járvány miatt kialakult rendkívüli helyzet a legtöbb nemzetgazdasági ág termelésére kedvezőtlen hatást gyakorolt, de a piaci szolgáltatások és kisebb mértékben az ipar továbbra is a növekedés húzóerejét adták az I. negyedév egészét tekintve.”

### Piaci áttekintés

- A tegnapi fix kamatozású kötvényaukciókon a kialakult átlaghozamok a 3, az 5 és a 20 éves papír esetében rendre 1,37%, 1,46% és 2,48% lettek.
- Zömmel csökkentek tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,34%-on, az 5 éves 1,46%-on, a 10 éves pedig 1,95%-on állt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A tegnap megjelent 3 millió főnél 250 ezerrel kevesebben folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban**, miután Connecticut jelezte, hogy téves adatokat közölt. Ezzel az adat valamivel közelebb került a 2,5 milliós konszenzushoz, de még így is felülmúlta azt. Érdekes volt a tegnapi adatban, hogy a tartósan munkanélküli segélyért folyamodók száma nagyjából stagnált az előző heti 22,6 millióhoz képest, ami arra utal, hogy az elmúlt héten már nagyjából annyian visszatérhettek dolgozni, mint ahányan elveszthették munkájukat. Ez azt mutatja, hogy a munkanélküliségi ráta az elmúlt 1-2 hétben érhetette el a mélypontját.

**Az amerikai Képviselőház ma szavazhat a demokraták által kidolgozott 3 ezer milliárd dollár összértékű újabb fiskális csomagról, ami újabb közvetlen juttatásokat biztosítana az amerikaiaknak.** Emellett a javaslat a heti 600 dolláros munkanélküli segély-kiegészítést július vége helyett 2021 január végéig tolná ki. A Szenátus a tervezetet ebben a formában valószínűleg nem fogadná el.

A német parlament megszavazta, hogy az ország csatlakozhat az ESM új hitelprogramjához, ami a koronavírus által leginkább érintett országokat, így elsősorban Olaszországot hivatott támogatni. A német parlamenti jóváhagyás leginkább csak formalitásnak tekinthető, miután a programról az Eurózána pénzügyminiszterei már korábban megállapodtak.

Az amerikai Szenátus egyhangúlag elfogadta azt a szabályozást, ami kínai hivatalnokok ellen léptetne életbe szankciókat az ujjur kisebbség emberi jogainak megsértése miatt. A most elfogadott szabályozás ugyanakkor semmilyen kereskedelmi szankciót nem tartalmaz, és azt még a Képviselőháznak is meg kell szavaznia.

**Javuló áprilisi makroadatokról számolt be Kína**, de még messze vagyunk a járvány előtti értékektől. A kiskereskedelmi forgalom 7,5%-kal esett vissza év/év alapon áprilisban, ami komoly javulás a márciusi közel 16%-os visszaeséshez képest, de a konszenzus már csak 6%-os visszaesésre számított. Az áprilisi ipari termelés viszont meglepetést okozott, a várt 1,5% helyett 3,9%-kal nőtt év/év alapon.

## Nemzetközi piacok

- A kezdeti mínuszokat követően stabil emelkedést mutattak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 1,6%-kal, az S&P500 1,2%-kal, a Nasdaq 0,9%-kal került feljebb.
- Erőteljes csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénypiacot**. A CAC40 1,7%-ot, a DAX 2%-ot, a FTSE100 2,8%-ot csökkent.
- Emelkedtek az **ázsiai részvénypiacok** ma reggel. A Shanghai és a Hang Seng 0,2%-kal, a Nikkei 0,8%-kal zárt magasabban.
- A **WTI** 28 dollár fölé emelkedett ma reggel, miután egyre inkább látszanak a jelei annak, hogy a kereslet kezd visszatérni az olajpiacra. A nagy elemzőházak közül a BP és a Goldman Sachs is azt látja, hogy egyre erősebb a benzin iránti igény világszerte. A BP szerint a mostani globális kőolaj kereslet mindössze 12 millió hordó/nappal van csak alatta a járvány előtti szintnek, miközben az USA olajtermelése 1,4 millió hordó/nappal csökkent az év elejéhez képest. A Chevron arról beszélt, hogy bár az USA tárolói tele vannak, nem kell félni, hogy ez problémát okoz, mivel a kereslet olyan mértékben erősödött, hogy felszívja a jelenlegi kínálatot. Az USA-ban egyedül a hatalmas szaúdi import okozhat problémát, mivel a hírek szerint 30 nagyobb hajó (VLCC) érkezik az Egyesült Államokba június végéig az arabországból.
- Az arany 1.735 dollárig emelkedett, miután tegnap a FED képviselői továbbra arról beszéltek, hogy az USA gazdasága komoly nehézségek előtt áll. A fellendülés biztosan nem lesz V alakú, inkább az U vagy az L-hez lesz hasonló. A FED és Trump elnök között is vita van, mivel az utóbbi negatív kamatok szeretne, míg Jerome Powell jegybank elnök hallani sem akar erről. A befektetők szerint a romló USA-kínai viszony és a Covid-19 járvány felerősödése komoly támaszt adhat az arany árának.
- Egyre jobban hozzátapad az 1,078-1,1 közötti kereskedési sáv aljához az **EUR/USD** kurzus, ami arra utal, hogy innen lefelé törhet ki az árfolyam. Ha ez bekövetkezik, akkor első körben az 1,064-es lokális mélypontig nyílhat meg az út lefelé. A mai reggelt 1,08-on kezdte az árfolyam.
- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel, a főbb indexek közül egyedül a FTSE volt mínuszban.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 15.	4:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-1.1%	1.5%	<b>3.9%</b>
máj. 15.	4:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	-15.8%	-6%	<b>-7.5%</b>
máj. 15.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	ápr.	-0.8%	-1.8%	<b>-1.9%</b>
máj. 15.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q1	4.5%	2.1%	<b>2.2%</b>
máj. 15.	10:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q1	0.4%	-2%	<b>-2.3%</b>
máj. 15.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	-3.3%	-3.3%	
máj. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	-78.2	-60	
máj. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	ápr.	-8.4%	-12%	
máj. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	ápr.	72.7%	63.8%	
máj. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-5.4%	-12%	
máj. 15.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	máj.	71.8	68	
máj. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	márc.	-0.4%	-0.2%	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Továbbra is fogja a 354 forintnál lévő 30 napos mozgóátlag az **EUR/HUF** kurzus további emelkedését, így továbbra is kérdéses a rövidtávú folytatás. Ha áttöri ezt a szintet az árfolyam, akkor 358-359 forintig nyílna meg az út felfelé, míg ha lefordul, akkor a 344,2 forintnál lévő 100 napos mozgóátlagot vehetné célkeresztbe.



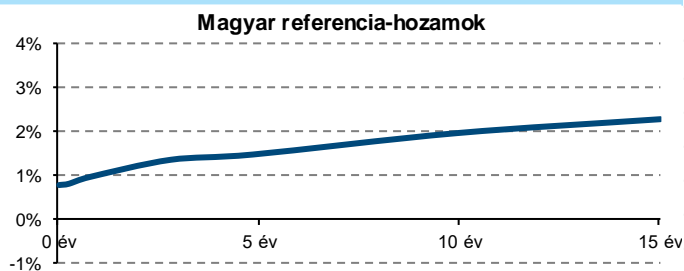
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	34 671,98	1,54%	<b>EURUSD</b>	1,0805	0,00%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 852,50	1,15%	<b>USDJPY</b>	107,16	-0,08%	<b>O/N</b>	0,99	-0,46	0,06	-0,71	0,06
<b>Nikkei225</b>	20 037,47	0,62%	<b>EURHUF</b>	354,31	0,04%	<b>1 hónap</b>	1,03	-0,47	0,18	-0,70	0,14
<b>DAX</b>	10 337,02	-1,95%	<b>USDHUF</b>	327,91	0,03%	<b>3 hónap</b>	1,05	-0,26	0,39	-0,44	0,33
<b>Shanghai</b>	2 868,30	-0,07%	<b>CHFHUF</b>	336,94	0,01%	<b>6 hónap</b>	1,06	-0,14	0,68	-0,42	0,53
			<b>EURPLN</b>	4,5622	0,08%	<b>12 hónap</b>	1,06	-0,08	0,77	-0,21	0,69

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	0,62	-3,1bp	<b>cseh</b>	0,75	-16,4bp	<b>Kukorica</b>	164,50	<b>Arany</b>	1736,54
<b>német</b>	-0,54	-1,3bp	<b>lengyel</b>	1,33	-6,9bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,82	1,5bp	<b>magyar</b>	1,95	-4,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	185,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	16,24
<b>spanyol</b>	0,74	1,3bp	<b>román</b>	4,43	-1,6bp	<b>Brent kőolaj</b>	32,38	<b>Réz</b>	5202,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.05.14	változás
<b>3 h.</b>	0,76%	0bp
<b>6 h.</b>	0,79%	2bp
<b>12 h.</b>	0,94%	-8bp
<b>3 év</b>	1,34%	-8bp
<b>5 év</b>	1,46%	-5bp
<b>10 év</b>	1,95%	-4bp
<b>15 év</b>	2,27%	-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](http://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.”