

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 18.

- A Fed elnöke szerint 2021 végéig is eltarthat a gazdasági talpraállítás az USA-ban
- Tovább éleződik az USA és Kína között a feszültség
- Nem változott érdemben a forint árfolyama, ma az MNB ismét devizaswap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukció, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciók lesznek.
- Minimális mértékben változtak csak a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán az elmúlt hét utolsó napján. A 3 éves referenciahozam 1,32%-on, az 5 éves 1,45%-on, a 10 éves pedig 1,94%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A márciusi 8,3%-ot követően 16,4%-kal esett a **kiskereskedelmi forgalom** az **USA-ban** hó/hó alapon áprilisban. Ez jórészt a kijárási korlátozások és boltzárak számlájára írható, amit messze nem kompenzált az e-kereskedelem növekedése. Az **ipari termelés** a várakozásoknak nagyjából megfelelően 11,2%-kal esett hó/hó alapon áprilisban, míg a kapacitáskihasználtság 65%-ra esett a korábbi 72,7%-ról.

A vírus miatti bizonytalanság okán akár 2021 végéig is eltarthat mire teljesen talpra áll az amerikai gazdaság a mostani recesszióból, közölte Jerome Powell Fed elnök, egy korábban felvett, hétvégén lejátszott TV-interjúban. Szerinte, amíg nem lesz vakcina, addig az emberek bizalma sem lesz régi. Viszont ennek ellenére arra hívta fel az emberek figyelmét, hogy soha ne fogadjanak az amerikai gazdaság ellen, itt nem lesz egy újabb nagy gazdasági világválság, a gazdaság fokozatosan helyre fog állni. A negatív kamatok lehetőségéről Powell továbbra is azt mondta, hogy nem kíván élni ezzel a Fed, mert nincsenek egyértelmű bizonyítékok arra, hogy ez az USA-ban működjön. A Fed elnöke, holnap Steven Mnuchin, pénzügyminiszterrel együtt a Szenátus banki bizottsága előtt tesz meghallgatást.

Demokrata többséggel elfogadta pénteken az Amerikai Képviselőház az újabb 3 ezer milliárd dolláros fiskális stimulust, ezt követően azonban a republikánus többségű Szenátusban minden bizonnyal megbukik a javaslat. Sok republikánus szerint még érdemes kivárni az eddigi stimulusok hatását, illetve a demokraták programja mellett ők vállalatoknak is nyújtanának újabb támogatást. Ezzel azonban a demokraták nem értenek egyet.

Tovább éleződik az USA és Kína közti feszültség, miután a hétvégén Kína hivatalosan is figyelmeztette az USA-t, hogy hagyjon fel a kínai vállalatokra gyakorolt újabb nyomással, beleértve a Huawei-el szembeni újabb szankciókat. Amennyiben nem tesz így, Kína hasonló lépésekkel válaszolhat.

Zajlik a gazdaság újraindítása az USA-ban, Kalifornia állam esetében ez már nagyjából 75%-os nyitottságot jelent a válság előtti szintekhez képest.

Még péntek délelőtt jelent meg az első negyedéves német GDP. Munkanaphatással igazítva a várt 2,0%-nál nagyobb mértékben 2,3%-kal esett vissza a német gazdaság.

A BoE vezető közgazdásza szerint további nem konvencionális eszközök használatának lehetőségét vizsgálja a jegybank, köztük akár a negatív kamat bevezetését is. A brit jegybankárok részéről eddig elsősorban a piac által is várt eszközvásárlási program kibővítéséről lehetett hallani, a negatív kamatok Nagy-Britanniában eddig nem igazán voltak terítéken.

Mától újra nyit Olaszország. A mai nyitás elsősorban a kereskedelem újra indulását jelenti, a tartományok közti szabad mozgás majd csak június elején áll helyre, amikor is az ország külső határait is meg fogják nyitni.

A **japán gazdaság** már az első negyedévben recesszióba süllyedt, pedig a neheze még csak a második negyedévben jöhet. A lakossági fogyasztás és a beruházás visszaesése húzta le a GDP-t, de az akadozó termelési láncok is hátráltatták a gazdaság teljesítményét. Évesített alapon az első negyedévben 3,4%-kal esett vissza a GDP, ezzel egyébként jobb lett, mint a 4,5%-os visszaesésre számító piaci konszenzus.

Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel fejezték be a pénteki napot a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,3%-kal, az S&P500 0,4%-kal, a Nasdaq 0,8%-kal került feljebb.
- Emelkedtek az **európai tőzsdék** pénteken. A DAX 1,2%-ot, a FTSE100 1,0%-ot, a CAC40 0,1%-ot emelkedett.
- Optimistán indult a hét **Ázsiában**. A Hang Seng 0,5%-ot, a Nikkei 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot emelkedett.
- A **WTI** 30,7 dollárra ugrott ma reggel, miután a világ olajpiaca sokkal gyorsabban kialakította az egyensúlyt, mint amire korábban számítani lehetett. A kínálati oldal masszívan csökkenti a termelését: az OPEC+ két hét alatt közelébe került a tervezett 9,7 millió hordó/nap termelés-csökkentésnek, míg az amerikai palaolaj termelés is 1,2-1,4 millió hordó/nappal zuhant az év végi állapothoz képest. Fontos előrelépés, hogy a keresleti oldal is kezd magához térni: a becslések szerint csak 10-12 millió hordó/nappal lehet a járvány előtti szinthez képest a nyersolaj globális kereslete jelenleg. A befektetők további áremelkedésre számítanak, de a felgyült készletek lassíthatják a következő hetek áremelkedését. A piac továbbra is kontingens állapotban van, de ennek a mértéke jelentősen enyhült: a jövő év júniusa és a mostani június között mindössze 4 dollár különbség van hordónként szemben az áprilisi kétszámjegyű eltéréssel.
- Az **arany** 1.762 dollárra emelkedett, ami 7 év óta nem látott csúcst jelent. Az emelkedés hátterében a FED nyilatkozata áll, mely szerint a járvány gazdasági hatásai elhúzódhatnak, a részvénypiac és az eszközárak jelentős leértékelődést szenvedhetnek el. A FED és a többi jegybank ösztönző programja szintén segíti az arany áremelkedését, mivel példátlan likviditást öntöttek a piacra. Az arany áremelkedésében a pénzügyi befektetők vásárlásai játsszák a legnagyobb szerepet.
- Továbbra is szűk sávban az **EUR/USD** kurzus, amit alulról az 1,078-as technikai szint, míg felülről a 20 és 30 napos mozgóátlagok határolnak. A csökkenő csúcsok arra utalnak, hogy a letérés esélye a valószínűbb technikailag.
- 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. 18.	1:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q1	-7.3%	-4.5%	-3.4%
máj. 18.	16:00	US	NAHB házár index	máj.	30	34	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem látszott érdemi elmozdulás a forint árfolyamában pénteken. Jelenleg az EUR/HUF grafikonra pillantva vegyes képet láthatunk. Az MACD indikátor vételi jelzést készül adni és a kurzus már a 20 és 30 napos mozgóátlagok felett jár. Ezzel, ha hamarosan nem történik fordulat, 358-359 irányába indulhat el az árfolyam.

Fundamentális oldalról a héten inkább a nemzetközi tényezőkre érdemes figyelni, illetve a mai jegybanki devizaswap tender mozgathatja meg a kurzust.



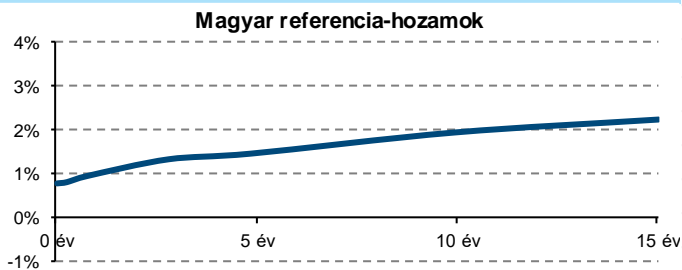
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	34 739,56	2,04%	EURUSD	1,0818	-0,02%	HUF					
S&P500	2 863,70	0,39%	USDJPY	107,19	0,12%	O/N	1,00	-0,46	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	20 133,73	0,48%	EURHUF	354,00	-0,24%	1 hónap	1,02	-0,47	0,17	-0,70	0,14
DAX	10 709,54	2,34%	USDHUF	327,22	-0,20%	3 hónap	1,05	-0,27	0,38	-0,47	0,29
Shanghai	2 875,42	0,24%	CHFHUF	336,72	-0,23%	6 hónap	1,05	-0,13	0,66	-0,47	0,52
			EURPLN	4,5625	-0,14%	12 hónap	1,05	-0,08	0,76	-0,23	0,68

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,64	2,1bp	cseh	0,80	4,0bp	Kukorica	164,25	Arany	1760,45
német	-0,53	1,2bp	 lengyel	1,30	-3,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,86	4,6bp	magyar	1,94	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	186,50	Ezüst(\$/uncia)	17,30
spanyol	0,76	1,2bp	román	4,42	0,9bp	Brent kőolaj	33,86	Réz	5181,50
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.05.15	változás
3 h.	0,76%	0bp
6 h.	0,79%	0bp
12 h.	0,93%	-1bp
3 év	1,32%	-2bp
5 év	1,45%	-1bp
10 év	1,94%	-1bp
15 év	2,24%	-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 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.”