

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 19.

- A Fed elnök meghallgatására várnak a piacok
- A javasolt helyreállítási alap mélyítheti az integrációt az EU-ban
- Erősödött a forint az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság

Az MNB tegnap az 1, 3, 6 és 12 hónapos forintlikviditást nyújtó devizaswap-tenderen a lejáráó állományt újította meg. Az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás így 1929 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint lesz.
- Csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,27%-on, az 5 éves 1,42%-on, a 10 éves pedig 1,84%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A Szenátus Banki Bizottsága előtt tart ma beszámolót Jerome Powell Fed elnök. Előre megírt beszédét már tegnap nyilvánosságra hozták. Ebben Powell arról beszél, hogy a Fed mindent megtesz annak érdekében, hogy segítsen a gazdaságnak, és hogy még sok eszköze van erre. Powell mellett Steven Mnuchin pénzügyminiszter is felszólal ma a Bizottság előtt.

Donald Trump mélyreható változásokat követel a WHO működésében, különben az USA 30 nap múlva véglegesen felfüggeszti pénzügyi hozzájárulását a szervezet működéséhez. Ez egyelőre „csupán” átmeneti felfüggesztés alatt van. Trump Kína bábjának nevezte a szervezetet, és azt szeretné, hogy az bizonyítsa Kínától való függetlenségét. Egyéb konkrétumokat nem nevezett meg az általa szükségesnek vélt reformokkal kapcsolatban.

Komoly lépést tett az EU egy szorosabb integráció felé tegnap, azt követően, hogy Németország és Franciaország tegnap egy közös javaslatot tettek, egy 500 milliárd eurós helyreállítási alap felállításáról, ami a koronavírus által leginkább sújtott régiókat és szektorokat segítené. A javaslat szerint az Európai Bizottság venné fel az összeget hitelként tagállami kormányok felhatalmazása alapján, amit leginkább a 2021-2027-es költségvetési első éveiben használna fel. A ciklusra ezelőtt nagyjából 1.000 milliárd eurós költségvetéssel számolt az EU, így ez egy igen komoly kiegészítése ennek. A tagállamok a hitelt több költségvetési periódusra elnyújtva fizetnék vissza.

Azt nyilatkozta tegnap a Bank of England Monetáris Tanácsának egyik tagja, Silvana Tenreyro, hogy a jegybank nem zárja ki a negatív alapkamatot, ugyanis az az EU-ban szerinte sok esetben pozitívan hatott reálgazdaságra. Ezzel továbbra is úgy tűnik, hogy előkészíti a Bank of England a terepet a további nem-konvencionális monetáris lazítás előtt.

A koronavírus miatti kijárási korlátozások miatt soha nem látott mértékben, 78%-kal estek áprilisban év/év alapon az európai autóértékesítések. Kínában a hasonló statisztika februárban hasonló értéket mutatott, ami a rákövetkező hónapban 40%-os, majd 5%-os esésbe ment át.

Nemzetközi piacok

- A válság által komolyan sújtott eszközök vezetésével emelkedtek tegnap nagyot az **amerikai részvényindexek**, azt követően, hogy pozitív hírek érkeztek a Moderna által fejlesztett koronavírus elleni vakcina felől. A Dow 3,9%-kal, az S&P500 3,2%-kal, a Nasdaq 2,4%-kal került feljebb.
- Rég nem látott emelkedéssel fejezték be a tegnapi kereskedést a **vezető európai részvényindexek**, miután a fiskális oldalról érkező kedvező híreket a Moderna vakcinája felől érkező jó hírek egészítették ki. A DAX 5,7%-kal, a CAC 40 5,2%-kal, az FTSE 100 4,3%-kal került feljebb.
- Az **ázsiai piacokra** is átragadt a jó nemzetközi hangulat. A Nikkei 1,5%-kal, a Hang Seng 2,1%-kal, a Shanghai index 0,8%-kal került feljebb.
- 1,08 közeléből egészen 1,09 fölé emelkedett az EUR/USD kurzus tegnap** azt követően, hogy Németország és Franciaország egy nagy közös fiskális csomag ötletét vetette fel az Unióban. Ez az USA-val szembeni relatív hátrányt a koronavírusra való reagálásban csökkenti, amivel hosszabb távon nőhet az EU gazdaságának relatív versenyképessége. A hírre az euró ma reggel tovább erősödött a dollárral szemben, már 1,094-nél jár az árfolyam. A legközelebbi érdemi ellenállás az 1,097-nél található 100 napos mozgóátlag.
- Folytatódott az olaj áremelkedése a tegnapi napon.** A nagy tőzsdei emelkedés az olaj jegyzéseire is pozitív hatással bírt. A piac egyre inkább az egyensúly felé halad, bár a becslések szerint a világ termelése még mindig kismértékben meghaladja a keresletet. A tengeren tárolt olaj mennyisége közel duplája annak, amit két hónappal ezelőtt láttunk. Ázsiában ismét erősödik a kereslet, az OPEC+ termelés csökkentése nyomán egyre inkább nő a verseny a különböző forrásból származó olajszállítmányok iránt.
- Az **arany** 1.730 dolláron állt ma reggel, lényegében a tegnap napközbeni szinten kereskedtek a nemesfémekkel. A piac várja Jerome Powell szenátusi meghallgatását. A FED elnöke pesszimista volt az USA gazdasági kilátásaival kapcsolatban. Ez fennmaradhat addig, amíg nem lesz oltás a koronavírus ellen, ugyanakkor azt is hozzátette, hogy a FED minden eszközt bevett a gazdasági aktivitás fenntartása érdekében. Ez azt jelentheti, hogy nulla közelében maradhatnak az USA dollár kamatai, akár a jövő év végéig. Ez pedig mindenképpen kedvező helyzetet teremthet az arany számára, mivel a bőséges likviditás és a negatív reálkamatok az arany relatív helyzetét javítják a többi eszközosztállyal szemben.
- Az amerikai és az európai **határidős piacok** is pluszban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 19.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	márc.	-5.7%		-5.2%
máj. 19.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	márc.	-0.3%		-3.7%
máj. 19.	8:00	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	márc.	2.8%	2.7%	2.4%
máj. 19.	8:00	UK	ILO munkanélküliségi ráta	márc.	4%	4.3%	3.9%
máj. 19.	8:00	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	ápr.	5.4		856.5
máj. 19.	11:00	GE	ZEW index	máj.	-91.5	-86.6	
máj. 19.	11:00	EMU	ZEW index	máj.	25.2		
máj. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	ápr.	-7%	-25.9%	
máj. 19.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	ápr.	-22.3%	-26%	
máj. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	ápr.	1350	1000	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nagy nehezen, de végül a kedvező nemzetközi piaci hangulat közepette sikerült ismét összeszednie az erejét a forintnak az euróval szemben, ezzel ma reggelre már 352 forint alatt tartózkodik az EUR/HUF kurzus. A csökkenő trend ezzel folytatódhat 344,7 forint irányába, ahol a 100 napos mozgóátlag húzódik.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35 741,55	1,23%	EURUSD	1,0936	0,21%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 953,91	3,15%	USDJPY	107,44	0,09%	O/N	0,98	-0,46	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	20 433,45	1,49%	EURHUF	352,27	-0,22%	1 hónap	1,02	-0,48	0,17	-0,45	0,14
DAX	11 058,87	5,67%	USDHUF	322,14	-0,41%	3 hónap	1,04	-0,28	0,38	-0,51	0,29
Shanghai	2 897,76	0,78%	CHFHUF	331,30	-0,54%	6 hónap	1,05	-0,14	0,66	-0,24	0,52
			EURPLN	4,5581	-0,11%	12 hónap	1,05	-0,08	0,76	-0,23	0,68

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,73	8,3bp	cseh	0,82	2,2bp	Kukorica	164,00	Arany	1727,12
német	-0,47	6,4bp	lengyel	1,32	2,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,67	-19,1bp	magyar	1,84	-10,0bp	Búza (€/t, Euronext)	184,50	Ezüst(\$/uncia)	16,99
spanyol	0,73	-2,6bp	román	4,43	0,5bp	Brent kőolaj	35,03	Réz	5317,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állam papírpiazi referenciahozamok

	2020.05.18	változás
3 h.	0,76%	0bp
6 h.	0,79%	0bp
12 h.	0,93%	0bp
3 év	1,27%	-5bp
5 év	1,42%	-3bp
10 év	1,84%	-10bp
15 év	2,15%	-9bp



„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.”