

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 20.

- Egyelőre nincs elegendő klinikai bizonyíték a Moderna vakcinájának hatásosságával kapcsolatban
- Az EKB az eszközvásárlások további bővítését fontolgatja
- Lassan tovább erősödik a forint

### Hazai hírek, makrogazdaság

#### Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az adósságkezelő az előzetesen tervezettnél megfelelően 30 Mrd forintnyi benyújtott ajánlatot fogadott el. Az átlaghozam 0,78% lett.
- Enyhén felfelé korrigáltak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,28%-on, az 5 éves 1,46%-on, a 10 éves pedig 1,88%-on állt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Mást emelt ki tegnap Jerome Powell, Fed elnök és Steven Mnuchin, pénzügyminiszter szenátusi meghallgatásukon az amerikai gazdaság kilátásaival kapcsolatban.** Mnuchin azt hangsúlyozta, hogy a harmadik és negyedik negyedévben érdemi felpattanás érkezhetsz. Powell ezzel szemben azt emelte ki, hogy a kereskedelmi ingatlanszektor és a vendéglátás komoly nehézségekkel nézhet hosszabb távon szembe. A további fiskális stimulust illetően Mnuchin a Trump és sok más republikánus által képviselt nézetet vallotta, miszerint egyelőre érdemes kivárni az újabb stimulussal, és megnézni azt, hogy miként alakulnak a gazdaság újraindítását követően a dolgok. Powell ezúttal nem foglalt határozott álláspontot további stimulus mellett, csupán arra utalt, hogy jövőben ez esetlegesen szükséges lehet.

A **Moderna** által hétfőn közzétett kedvező híreket az általuk fejlesztett koronavírus elleni vakcinával kapcsolatban fenntartással kell kezelni a STAT biotechnológiai cégekkel foglalkozó hírportál szerint. A portál több virológus véleményét kikérve arra hívta fel a figyelmet, hogy a Moderna által korábban közzétett információkból még nem lehet messzemenő következtetéseket levonni a szer hatékonyságáról. Emellett egyelőre az Amerikai Allergia- és Fertőző Betegügyi Intézet sem bocsátott ki hivatalos közleményt, ami szakértők szerint szintén fontos hiány. Ettől ugyan még lehet sikeres a Moderna vakcinája, de az eddig közzétett adatokból ezt még nem lehet bizonyossággal levonni.

**Az EKB vezető közgazdásza Philip Lane tegnapi előadásában az eszközvásárlási program kibővítésének lehetőségéről beszélt.** A piaci szereplők egyértelműen további lépéseket várnak a jegybanktól, mindössze annak időzítésében bizonytalanok. Lane tegnapi nyilatkozata alapján elképzelhetőnek tűnik, hogy már a következő, június 4-i ülésen további eszközvásárlásokról dönt az EKB.

Ma jelenik meg az áprilisi brit inflációs adat. A várakozások szerint a márciusi 1,5%-ról 0,9%-ra lassulhatott az infláció. A friss adatra a brit jegybank elnöke, Andrew Bailey már reflektálhat is. Egyes vélemények szerint a lassuló infláció a BoE-t a negatív kamatok bevezetésére ösztönözheti.

A brit pénzügyminiszter évszázadok óta nem látott mértékű recesszióra figyelmeztetett. A brit jegybank számításai szerint akár a 14%-os visszaesést is elérheti, amire a 18. század elején volt utoljára példa. Éppen ezért a kormányzat próbálja élénkíteni a gazdaságot és támogatni a talpra állást, amint a korlátozó intézkedések feloldásra kerülnek.

A vártnál lényegesen kisebb volt márciusban a **japán gépipari megrendelések** visszaesése. A várt 8,6% helyett mindössze 0,7%-kal csökkent év/év alapon a megrendelések volumene. A mostani relatíve jó adat ellenére a

félelmek nem csillapodtak, hogy ha a márciusi adatban még nem is, de az áprilisban majd jelentős romlás lesz látható.

## Nemzetközi piacok

- Csökkenéssel fejezték be tegnap a **vezető amerikai részvényindexek** a kereskedést, azt követően, hogy óvatosságra intő hírek érkeztek a Moderna vakcinája felől. A Dow 1,6%-kal, az S&P500 1,1%-kal, a Nasdaq 0,5%-kal esett.
- Csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvényindexeket**. A CAC40 0,9%-ot, a FTSE100 0,8%-ot csökkent, míg a DAX index 0,2%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek ma az **ázsiai részvénypiacok**. A Nikkei 0,8%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,5%-ot, a Hang Seng index pedig 0,1%-ot csökkent.
- A **WTI** 32 dollár volt ma a júliusi határidőre. Az olajkereskedelem érdekes fordulatot vett az elmúlt hetekben: az alaszakai és a kanadai olajszállítványok korábban az USA felé indultak, most viszont egyre több a kínai szállítvány: az ázsiai ország olajkereslete elérte a korábbi szintet, ami kedvező jel a világ számára. A korábbi félelmek, miszerint az USA kifuthat a tárolói kapacitásokból, gyakorlatilag lekerültek a porondról. A tegnapi API jelentés szerint 4,8 millió hordóval estek az USA nyersolaj készletei, míg a piac 1,15 millió hordó csökkenésre számított.
- Az **arany** 1.748 dollár volt ma reggel, tehát ismét erősödő pályára került a nemesfém kurzusa. A negatív reálkamatszint és a gazdasági stagnálás egyaránt az arany malmára hajtja a vizet.
- Továbbra is erőt ad az eurónak a német-francia közös kezdeményezés, ami 500 milliárd euróval növelné meg az EU következő költségvetési periódusának büdzsáját. Az **EUR/USD** árfolyam ezzel ma reggelre már 1,096-on tartózkodik. Itt azonban a 100 napos mozgóátlag, nem sokkal efelett pedig a 200 napos mozgóátlag és az 1,1-es technikai szint állják útját. Ezen szintek esetleges áttörése nem ígérkezik könnyű feladatnak.
- A mai napon az amerikai **határidős piacok** pozitív, az európai piacok negatív tartományban vannak.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
máj. 20.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	márc.	-2.4%	-8.6%	<b>-0.7%</b>	
máj. 20.	8:00	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	1.5%	0.9%	<b>0.8%</b>	
máj. 20.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	ápr.	0.4%	0.4%		
máj. 20.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	0.3%			
máj. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	máj.	-22.7	-23.8		
máj. 20.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	ápr.				

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Ismét rákapcsolt a forint az euróval szemben, ma reggelre már kicsivel 350 forint alatt jár az EUR/HUF kurzus. A legközelebbi kisebb támaszszint 348 forint környékén található, majd azt követően a 100 napos mozgóátlag 344,8 forintnál.

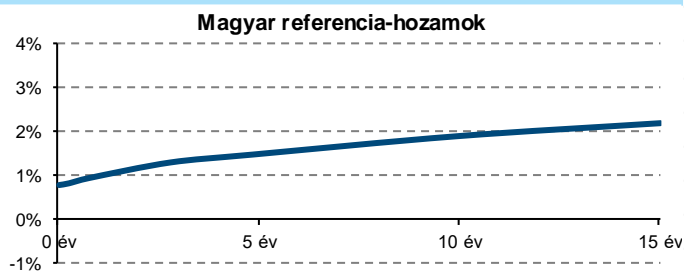


Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	35 473,30	0,06%	<b>EURUSD</b>	1,0943	0,18%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 922,94	-1,05%	<b>USDJPY</b>	107,74	0,03%	<b>O/N</b>	0,96	-0,46	0,06	-0,71	0,06
<b>Nikkei225</b>	20 595,15	0,79%	<b>EURHUF</b>	350,10	0,09%	<b>1 hónap</b>	1,01	-0,45	0,17	-0,45	0,14
<b>DAX</b>	11 075,29	0,15%	<b>USDHUF</b>	319,95	-0,08%	<b>3 hónap</b>	1,03	-0,26	0,38	-0,48	0,28
<b>Shanghai</b>	2 878,70	-0,69%	<b>CHFHUF</b>	330,20	0,18%	<b>6 hónap</b>	1,04	-0,14	0,63	-0,28	0,50
			<b>EURPLN</b>	4,5502	0,00%	<b>12 hónap</b>	1,04	-0,08	0,72	-0,22	0,66
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	0,69	-3,8bp	<b>cseh</b>	0,82	-0,1bp	<b>Kukorica</b>	163,25	<b>Arany</b>	1750,49		
<b>német</b>	-0,46	0,3bp	<b>lengyel</b>	1,38	5,7bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,63	-3,8bp	<b>magyar</b>	1,88	4,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	187,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	17,54		
<b>spanyol</b>	0,64	-9,1bp	<b>román</b>	4,48	-0,1bp	<b>Brent kőolaj</b>	34,70	<b>Réz</b>	5355,00		
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2020.05.19	változás
<b>3 h.</b>	0,76%	0bp
<b>6 h.</b>	0,80%	1bp
<b>12 h.</b>	0,92%	-1bp
<b>3 év</b>	1,28%	1bp
<b>5 év</b>	1,46%	4bp
<b>10 év</b>	1,88%	4bp
<b>15 év</b>	2,18%	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](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.”