

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 22.

- Nincs még túl a mélyponton az USA munkapiaca
- Kamatot csökkentett a török jegybank tegnap
- Kissé gyengült ma reggel a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- A tegnapi kötvényszerződéseken a 3, 5 és 10 éves papírok esetében az átlaghozam rendre 1,20%, 1,46% és 1,92% lett.
- Kissé emelkedtek tegnap a referenciaszintek a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1,19%-on, az 5 éves 1,48%-on, a 10 éves pedig 1,93%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nagy valószínűséggel szükség lesz újabb fiskális stimulusra az USA-ban Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter szerint. Most azonban még pár hét kivárást terveznek a további intézkedésekkel, ami alapján kikristályosodhat, hogy még mennyit és hogyan kéne költeni a gazdaság és az emberek támogatására. Donald Trump is hasonló állásponton van. A republikánusokkal szemben a demokraták már most lépnének. **A kormány mellett a jegybank is támogatja a további fiskális stimulus ötletét**, ahogyan arra már korábban Jerome Powell, Fed elnök is célzott. Emellett Richard Clarida, Fed elnökhelyettes tegnap úgy nyilatkozott, hogy a vírus lefolyásától függően további fiskális és monetáris stimulusra lehet szükség.

A várakozásoknak megfelelően 2,4 millióan folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az elmúlt héten, ami további enyhe csökkenés az ezt megelőző heti 2,7 millió körüli adathoz képest. Az aktívan munkanélküli segélyt kapók száma 25 millióra ugrott a megelőző heti 23 millió körüli értékről.

A vártak megfelelően 39,8 pont lett a Markit májusi feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe az USA-ban, ami kisebb emelkedés az előző havi 36,1 pontot követően. A szolgáltatási index 36,9 dollár lett a várt 32,5 és az előző havi 26,7 pontot követően. Az adatok azt mutatják, hogy a mélypontról megtörténhetett a fordulat, azonban ezzel együtt is még igen mélyen vannak az indexek.

-43,1 pont lett a **philadelphia Fed májusi feldolgozóipari indexe** az USA-ban, ami nem sokkal múlta alul a -40 pontos elemzői konszenzust. Ez némi javulás az áprilisi -56,6 pontot követően.

A piac egyre inkább várja, hogy a brit jegybank is negatív kamatokat vezessen be. Ezeket a spekulációkat a BoE kormányzójának Andrew Bailey tegnapi nyilatkozata is fűtötte, aki azt nyilatkozta, hogy nem zárható ki a negatív kamatok bevezetése és ezzel kapcsolatos gondolkodása megváltozott mostanában. Korábban úgy tűnt, hogy a brit jegybank is a Fed mintáját követi és elzárkózik a negatív kamatok politikájától, de mostanában egyre több üzenetben sugallják, hogy negatív tartományba vágthatják a kamatot. A piaci kötvény árazásokon és SWAP piaci árazásokon is látható, hogy további lazítást áraz a piac.

A tegnap délelőtt megjelent európai előzetes májusi beszerzési menedzserindexek javulást jeleztek áprilishoz képest. Összességében a várakozásokat is sikerült felülmúlniuk. Az **Eurózónás feldolgozóipari index** 33,4 pontról 39,5 pontra emelkedett, minimálisan felülmúlva a 38 pontos várakozást. A szolgáltatás-szektor 12 pontból 28,7 pontra emelkedett, míg a várakozás 25 pont volt. Összességben is elmondható, hogy a szolgáltató-szektorban volt nagyobb mértékű a javulás, de még így is pesszimistább képet mutat, mint a feldolgozóipar.

A török jegybank tegnap a várakozásoknak megfelelően 50 bázisponttal 8,25%-ra csökkentette az alapkamatot.

A várakozásokkal összhangban a Kínai Nemzeti Kongresszus szakított a hagyományokkal és nem jelölt meg GDP növekedési célt idénre. Viszont 9 millió új városi munkahelyet terveznek létrehozni, a munkanélküliséget 6% alatt kívánják tartani a költségvetési hiány 3,6%-ot meghaladó mértékű lehet, az inflációs cél pedig 3,5%. Idén 500 milliárd dollárnyi kötvényt terveznek kibocsátani az infrastruktúra fejlesztés finanszírozására.

A **japán jegybank** a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon.

Nemzetközi piacok

- Csökkenéssel fejezték be a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Nasdaq 1%-kal az S&P500 0,8%-kal, a Dow 0,4%-kal került lejjebb. A mai kereskedést követően hosszúhétvégre megy Amerika, mert hétfőn az Emlékezet napját tartják az USA-ban.
- Csökkentek tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX 1,4%-ot, a CAC40 1,2%-ot, a FTSE100 0,9%-ot csökkent.
- Kína Hongkonggal kapcsolatos terveirányomták a bélyeget a mai **ázsiai kereskedésre**. A Hang Seng 5,2%-ot, a Shanghai index 1,7%-ot, a Nikkei pedig 0,9%-ot esett.
- A **WTI** 32,1 dollárig gyengült ma reggel. A figyelem középpontjába került ismét Kína és az Egyesült Államok közti kereskedelmi vita, miután Trump élesen kritizálta a kínai vezetést az elmúlt hónapok lépései miatt. Ez visszavetheti a gazdasági növekedést a két országban a meglévő járvány mellett, ami negatívan hathat az olajkeresletre is. Kína olajkereslete a becslések szerint akár 5%-kal is csökkenthet 2020-ban. Kína a világ legnagyobb importőre, napi 11 millió hordót vásárol a világpiacról. A piac bizonytalan abban is, hogy az elmúlt hetekben látott olajkereslet növekedés és áremelkedés tartós maradhat-e. Kedvező hír viszont, hogy láthatóan elkezdődött az USA nyersolaj készleteinek apadása, ami mutatja, hogy egyensúlyba kerülhetett a piac, legalább is az Egyesült Államokban.
- Az **arany** 1.732 dollárig süllyedt, miután a befektetők profitot realizáltak és a piaci vélemények szerint a válság elérte a mélypontját. Bár néhány mutatóban még romlás tapasztalható, a legtöbb esetben a piac elérhette a mélypontját, ami azt jelenti, hogy nem lesz további csökkenés a gazdasági aktivitásban. Ez nem kedvező hír az arany számára, mivel ismét a kockázatosabb eszközök felé fordulhatnak a befektetők. Az aranyra továbbra is kedvező a negatív reálkamatláb, mivel a nemesfém tartási költsége lecsökkent.
- **Nem sikerült ezúttal sem a kitörés az 1,078-1,1 közötti sávból az EUR/USD kurzus esetében**, miután ma reggel folytatódik a tegnapi kezdődött fordulat. A kurzus már 1,09-nél jár, ezzel a tér ismét nyitva áll 1,078 irányába.
- Negatív hangulatot mutatnak ma az amerikai és európai **határidős piacok**.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 22.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	0.4%	0.2%	0.1%
máj. 22.	2:00	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	máj.	-0.1%		-0.1%
máj. 22.	8:00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	-5.8%	-21.2%	-22.6%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap tovább erősödött a forint az euróval szemben, s az EURHUF 348,3-on zárt. Ma reggel gyengülést mutat a forint a kissé bizonytalanabb nemzetközi hangulat közepette, és közelebb került a 350-hez. A csökkenő trend azonban egyelőre még él az EURHUF-ban.

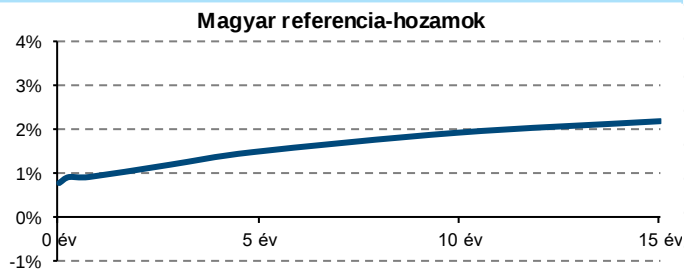


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35 202,81	-0,82%	EURUSD	1,0915	-0,32%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 948,51	-0,78%	USDJPY	107,37	-0,22%	O/N	0,96	-0,46	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	20 388,16	-0,80%	EURHUF	349,20	0,27%	1 hónap	1,00	-0,48	0,17	-0,45	0,13
DAX	10 905,98	-1,45%	USDHUF	319,93	0,60%	3 hónap	1,00	-0,28	0,36	-0,39	0,26
Shanghai	2 813,77	-1,89%	CHF/HUF	329,48	0,54%	6 hónap	1,00	-0,15	0,59	-0,38	0,46
			EURPLN	4,5259	0,27%	12 hónap	0,99	-0,08	0,71	-0,21	0,63

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,67	-0,8bp	cseh	0,80	-0,8bp	Kukorica	167,00	Arany	1736,84
német	-0,50	-2,7bp	lengyel	1,39	0,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,61	-1,9bp	magyar	1,93	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	190,00	Ezüst(\$/uncia)	16,96
spanyol	0,63	-0,9bp	román	4,52	0,0bp	Brent kőolaj	34,29	Réz	5390,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.05.21	változás
3 h.	0,76%	0bp
6 h.	0,90%	-1bp
12 h.	0,90%	-1bp
3 év	1,19%	-10bp
5 év	1,48%	2bp
10 év	1,93%	4bp
15 év	2,20%	1bp



„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.”