

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 25.

- Hong Kong kapcsán ismét nőttek a feszültségek az USA és Kína között
- Négy európai ország nem támogatja a tervezett 500 Mrd eurós mentőalapot
- 350 felett a forint, ma az MNB 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 aukciót, csütörtökön pedig 3 darab fix kamatozású kötvény aukcióját tartja az ÁKK.
- Kissé emelkedtek pénteken a referenciaszintek. A 3 éves referenciahozam 1,21%-on, az 5 éves 1,50%-on, a 10 éves pedig 1,98%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Valószínűleg szankcionálni fogja az USA Kínát, Hong Kong autonómiájának megsértése miatt. Az USA 2019-től végez egy éves vizsgálatot Hong Kong autonómiájának helyzetét illetően, amelyet átmenetileg kitoltak az üggyel kapcsolatos új fejlemények miatt. Amennyiben a Kína által vázolt új törvények életbe lépnek Hong Kong-al kapcsolatban, akkor ezek komoly mértékben fogják sérteni Hong Kong autonómiáját, Robert O'Brien, a Fehér Ház nemzetbiztonsági tanácsadója szerint. Ezzel nem marad majd más hátra az USA-nak, mint szankciókat kivetni.

Ausztria, Svédország, Dánia és Hollandia, az önmagukat takarékos négyeknek nevező országok nem támogatja az 500 milliárd eurós európai uniós alap felállítását, ami a koronavírus járvány gazdasági hatásait lett volna kezelni. Helyette nagyobb részt olcsó hitelekkel kezelnék a problémát, és csak kisebb részben adnának támogatást, vagyis lényegét tekintve visszalépnének egy előző javaslatához, ami viszont nem nyújtana tényleges megoldást az eladósodott déli államoknak, elsősorban Olaszországnak. Mivel az Európai Bizottság javaslatának az elfogadására mind a 27 tagország jóváhagyására szükség van, így ismét veszélybe került, hogy az EU egységes határozott választ tudjon adni a gazdasági kihívásokra. A következő napokban várhatóan még többször is terítéken lesz a javaslat, ugyanis szerdáig kell a bizottságnak megalkotnia végleges, mindenki számára elfogadható javaslatát.

Spanyolországban még a héten megszavazhatják a létfenntartáshoz szükséges alapjövedelem koncepcióját, ami a miniszterelnök Pedro Sánchez egyik fontos választási ígérete volt. Nevével ellentétben ez nem tényleges alapjövedelem, ugyanis nem jár mindenkinek, valójában inkább egy nagyméretű segélyprogramról van szó, melyben 850 ezer háztartás részesülhet. Az intézkedés évi 3 milliárd euróba kerül a költségvetésnek.

A kínai külügyminiszter figyelmeztette az USA-t, hogy kapcsolatuk egy új hidegháború irányába sodródik. Az elmúlt hetekben több ponton is egymásnak feszült a két ország. Az egyik ütközőponttá Hongkong függetlensége vált, mely kapcsán az Egyesült Államok újabb szankciók bevezetését helyezte kilátásba. Ezen kívül Kína azt is rossz néven vette, hogy Mike Pompeo gratulált a tajvani elnöknek, ugyanis Kína nem ismeri el Tajvan önállóságát.

A japán jegybank volt áprilisban a legnagyobb vásárló a japán kötvénypiacon. A tranzakciók 30%-át a BoJ hajtotta végre, ami 2018 júniusa óta a legmagasabb érték.

A Nikkei értesülései szerint Japánban elkezdtek véglegesíteni a csaknem 1.000 milliárd dollár értékű gazdaságélénkítő csomagot. A teljes csomag már a magánszektor beruházásait is tartalmazza. A program néhány eleme már korábban ismert volt.

Nemzetközi piacok

- Ledolgozták a kezdeti mínuszokat a pénteki kereskedés során a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow végül stagnált, az S&P500 0,2%-kal, a Nasdaq 0,4%-kal emelkedett. A mai napon pihenőt tartanak a tengerentúli részvény- és kötvénypiacok, mivel az Emlékezet napját ünneplik az USA-ban.
- Visszafogott mozgás jellemezte pénteken az **európai tőzsdéket**. A ma zárva tartó londoni tőzsdén a FTSE100 0,4%-ot csökkent, míg a CAC40 stagnált, a DAX pedig 0,1%-ot emelkedett.
- Az **ázsiai piacok** többsége emelkedett. A Nikkei 1,6%-kal, a Shanghai index 0,1%-kal zárt magasabban, míg a Hang Seng további 0,5%-ot csökkent. Ma zárva tartott a szingapúri, a maláj és az indiai tőzsde is.
- A 200 napos mozgóátlag és az 1,1-es technikai szint megközelítését követően ismét lefordult az EUR/USD kurzus az 1,078-1,1 közötti sáv tetejéről**, amivel ma reggelre már 1,088-on, a 20 és 30 napos mozgóátlagok találkozásánál tartózkodik. Pénteken a további fordulatban az EKB áprilisi jegybanki üléséről megjelent jegyzőkönyv is közrejátszott. Ebből az látszott, hogy a jegybankárok nagyjából kizárják a lehetőségét egy V-alakú felpattanásnak a válságot követően. Emellett arra is felhívták a figyelmet, hogy a júniusi ülésen sok új adat lesz a birtokukban a gazdaságban végbemenő folyamatokról, így készen kell állniuk arra, hogy esetleges további lépéseket tegyenek a monetáris stimulus terén. Ez arra engedett következtetni, hogy már júniusban bővítheti eszközvásárlási programját a jegybank, ami egy szokatlanul konkrét jelzés volt a részükről.
- A **WTI** 33,4 dollárig süllyedt ma reggelre, miután a hétvégén sem csillapodott az USA és Kína közti kereskedelmi és politikai vita. Az Egyesült Államokban működő olajfűró berendezések száma 10. heti mélypontjára esett a múlt héten. Mindössze 237 ilyen berendezés működik az USA-ban, míg március közepén még 683 volt a működő olajfűró gépek száma. Eközben az olaj iránti spekuláció nem enyhül: a WTI-re kötött nettó vételi pozíciók száma 20 havi csúcsra jutott, mivel a befektetők szerint további áremelkedés jöhet a piacon. Kedvező változás, hogy a piac már nincs erős kontangó állapotban, az egyéves határidős árkülönbség alig van 3 dollár felett hordónként.
- Az **arany** 1.726 dollárig gyengült a kínai-amerikai fenyegetések ellenére. A piac tart attól, hogy Trump élesen fog reagálni a készülő új Hong Kongot érintő biztonsági törvényre, ami még a kereskedelmi megállapodás első fázisára is negatívan kihathat. A hét végén mindenesetre a feszültség tapintható volt a két ország között. Az aranyra kedvező lehet, hogy további ösztönzésre készülnek a világ nagy jegybankjai. A koronavírus járvány lankadásával és az országok gazdaságainak újra nyitásával ismét nőhet a gazdasági aktivitás, ami gyengítheti az aranyat hosszú távon.
- A **főbb határidős indexek** többsége a pozitív tartományban volt ma reggel, egyedül a FTSE volt mínuszos.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
máj. 25.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q1	0.4%	-2.3%	-2.3%	
máj. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	máj.	74.3	78.5		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

350 forinton kezdi a mai kereskedést az EUR/HUF kurzus. Az árfolyam ezzel továbbra is a 351-352,5-nél lévő 20, 30 napos mozgóátlagok alatt tartózkodik, amivel a rövidtávú trend továbbra is csökkenés irányába mutat. 349 forint környékén egy kisebb támaszszint alakult ki, ami egyelőre gátolja a további csökkenést, de ha ezt sikerül letörni, akkor 345,4 forintig (100 napos mozgóátlag) nyílnak meg az út.

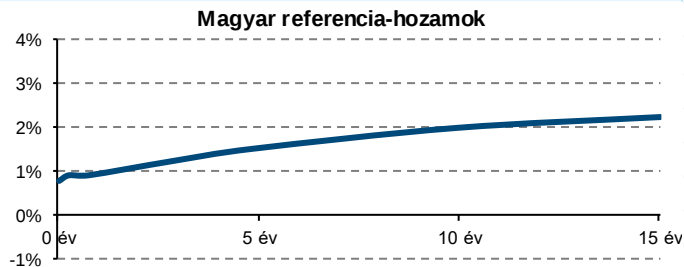


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35 153,99	0,29%	EURUSD	1,0878	-0,21%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 955,45	0,24%	USDJPY	107,74	0,09%	O/N	0,96	-0,45	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	20 741,65	1,73%	EURHUF	350,58	0,17%	1 hónap	0,99	-0,47	0,17	-0,45	0,11
DAX	11 162,90	0,80%	USDHUF	322,30	0,41%	3 hónap	0,98	-0,28	0,37	-0,39	0,25
Shanghai	2 817,97	0,15%	CHFHUF	331,20	0,24%	6 hónap	0,99	-0,15	0,57	-0,27	0,43
			EURPLN	4,5126	-0,02%	12 hónap	0,98	-0,09	0,68	-0,22	0,60
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	0,66	-1,3bp	cseh	0,80	-0,1bp	Kukorica		169,25	Arany		1728,06
német	-0,49	0,8bp	lengyel	1,41	-1,1bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	1,59	-1,7bp	magyar	1,98	5,0bp	Búza (€/t, Euronext)		188,25	Ezüst(\$/uncia)		16,98
spanyol	0,62	-0,5bp	román	4,53	-0,1bp	Brent kőolaj		35,11	Réz		5288,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)					(\$/hordó) (\$/t, LME)						
Magyar állampapírpiazi referenciahozamok											

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.05.22	változás
3 h.	0,76%	0bp
6 h.	0,89%	-1bp
12 h.	0,89%	-1bp
3 év	1,21%	2bp
5 év	1,50%	2bp
10 év	1,98%	5bp
15 év	2,23%	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.”