

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 26.

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB, nem várunk változtatást a szintekben
- Akár már júniusban dönthet az EKB a járványügyi eszközvásárlások bővítéséről
- 79,5 pontra emelkedett májusban a német IFO index

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart ma a magyar jegybank. Nem várunk változtatást a szintekben, az alapkamat maradhat 0,9%-on, az egynapos fedezett betéti kamat -0,05%-on, míg az egynapos fedezett hitelkamat 1,85%-on. Az eszköztár átalakítása a válság napjaiban megtörtént, s az új keretek működnek, úgy látjuk, hogy a piaci folyamatok – akár a forintot, akár a hozamgörbe alakulását nézzük - nagyjából az MNB szándékainak megfelelően alakulnak. Az új Inflációs Jelentés miatt a júniusi ülés relevánsabb lehet.

A jegybank tegnap 1-3-6-12 hónapos forintlikviditást nyújtó devizawap-tendert tartott, s 80 milliárd forint értékben fogadott el ajánlatot. Az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás így 1921 milliárd forint.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint.
- Mozdulatlanok maradtak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,21%-on, az 5 éves 1,50%-on, a 10 éves pedig 1,98%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az eszközvásárlási program kibővítésére utalt az EKB francia tagja Francois Villeroy, aki szerint gyors és erőteljes lépésekre van szükség a gazdaság támogatása érdekében. **Elsősorban a 750 milliárd eurós járványügyi (PEPP) eszközvásárlási program kibővítésének a lehetősége merül fel,** melynél ráadásul még inkább preferálnák a bajba jutott országokat. Az EKB következő ülése június 4-én lesz, a piaci várakozások szerint akár már akkor bejelenthetik a program kibővítését.

A vártnál gyorsabban javultak a német IFO index kilátásokra vonatkozó mutatói májusban, azonban a jelenlegi helyzetet a vártnál gyengébbnek ítélték meg a gazdasági szereplők. Az IFO index értéke 79,5 pont volt

Emmanuel Macron francia államfő ma jelentheti be az autóipart támogató programját. Ennek valószínűleg része lesz egy új autóvásárlást támogató program is, mely elsősorban a környezetbarát (hibrid vagy elektromos) gépjárművek vásárlását fogja támogatni.

Tovább folytatódik a nyitás Európában. Az Egyesült Királyságban június 1-től kinyithatnak a szabadtéri piacok és autószalonok is, június 15-től pedig az összes bolt folytathatja tevékenységét. Ugyanakkor a vendéglátóhelyek, beleértve a pub-okat is legalább júliusig zárva maradnak. Spanyolország már a nyári turista szezonra készül, ennek érdekében július 1-től megnyitja határait és eltörli a karantén intézkedéseket is. A fokozatos újra nyitás Olaszországban sem okozta az új megbetegedések megugrását, tegnap 300 új beteget regisztráltak, ami február vége óta a legalacsonyabb érték.

Japánban feloldották a rendkívüli állapotot, ennek ellenére csak rendkívül lassú és óvatos nyitás várható, a megszokott életükhöz várhatóan majd csak augusztusra térhetnek vissza. Éppen ezért mostantól a gazdaság támogatásán dolgoznak, s ennek érdekében fiskális és monetáris eszközöket is bevetnek majd.

A japán jegybankelnök, Kuroda azt nyilatkozta, hogy készen állnak a további lazításra, mely során tovább csökkenthetik a kamatot, kibővíthetik a támogatott hitelprogramot és az eszközvásárlási program nagyságát is.

Nemzetközi piacok

- Az Emlékezet napja miatt zárva tartottak tegnap a **tengerentúli részvénytőzsdék**.
- Erőteljes emelkedés volt tegnap tapasztalható az **európai részvénytőzsdéken**. A DAX 2,9%-ot, a CAC40 2,2%-ot emelkedett, míg a londoni FTSE100 zárva tartott.
- Emelkedtek ma reggel az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai 0,8%-kal, a Hang Seng 2,1%-kal, a Nikkei 2,8%-kal zárt magasabban.
- A **WTI** 34,5 dollárig emelkedett a közeli határidőre a kedvező tőzsdei hangulat és az orosz nyilatkozatoknak köszönhetően, mely szerint június-júliusra egyensúlyba kerülhet a világ olajpiaca, mivel a termelő országok 14-15 millió hordó/nappal csökkentették kitermelésüket, miközben az idei évben a kereslet átlagosan 9 millió hordó/nappal csökkenhet. A piac figyel az idei hurrikánszezonra is, mely az előrejelzések szerint erősebb lehet a sokévi átlaghoz képest, legalább is ezt lehet becsülni a hőmérsékleti adatokból. A keresleti oldal pedig folyamatosan erősödik, ahogy fokozatosan nyitnak a nagy fogyasztó államok.
- Az **arany** 1.730 dollár volt ma reggel, ami gyakorlatilag a tegnapi áraknak felel meg. Az arany befektetők elsősorban a nagy gazdaságok folyamatos nyitására figyelnek. Egyre jobban látszik, hogy a gazdaságok kezdenek helyreállni, ahogy fokozatosan enyhítenek a mozgási korlátozásokon. A Kína és az USA közti viszony is fontos tényező. A két ország között érezhetően nő a feszültség Hong Kong helyzete miatt. Kína igyekszik megerősíteni, hogy a törvényhozás független marad Hong Kong-ban.
- Felpattant tegnap a 20, 30 napos mozgóátlagok találkozásáról az EUR/USD kurzus**, ezzel ma reggelre 1,092-nél jár az árfolyam. Az euró iránti optimizmust az is fűtheti, hogy tegnap több nettó befizető európai ország sem zárkozott el egyértelműen a németek és franciák által felvázolt 500 milliárd eurós, közös fiskális élénkítéstől. Amennyiben ez a lendület kitart, ismét tesztelheti a 200 napos mozgóátlagot és az 1,1-es technikai szintet az árfolyam.
- A **határidős indexek** 2% körüli emelkedést mutatnak ma reggelre a gazdaságok újranyitását övező optimizmus miatt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
máj. 26.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	ápr.	-40.7%		-48.3%	
máj. 26.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	máj.	0.9%	0.9%		
máj. 26.	14:30	US	Chicagói Fed index	ápr.	-4.19			
máj. 26.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	márc.	219.75			
máj. 26.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	máj.	86.9	87		
máj. 26.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	ápr.	-15.4%	-23.4%		
máj. 26.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	ápr.	627	480		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Enyhe gyengülést mutatott tegnap a forint az euróval szemben, ma reggelre 350,4 forinton tartózkodik az EUR/HUF árfolyam. Ezzel azonban továbbra is a rövidtávú mozgóátlagok alatt tartózkodik, így technikai szemmel nézve lefelé mutat a rövidtávú irány. **Ma leginkább az MNB kamatdöntésére figyelhet a piac.**



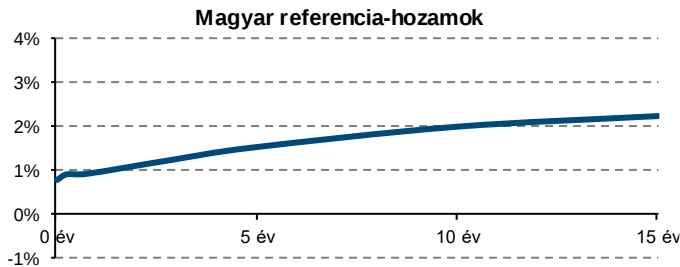
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	35 554,16	0,98%	EURUSD	1,0916	0,17%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 955,45	0,24%	USDJPY	107,86	0,14%	O/N	0,92	-0,45	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	21 271,17	2,55%	EURHUF	350,26	-0,15%	1 hónap	0,98	-0,47	0,17	-0,45	0,11
DAX	11 391,28	2,87%	USDHUF	320,88	-0,31%	3 hónap	0,97	-0,28	0,37	-0,46	0,25
Shanghai	2 846,16	1,00%	CHFHUF	330,40	-0,28%	6 hónap	0,98	-0,15	0,57	-0,40	0,43
			EURPLN	4,4931	-0,17%	12 hónap	0,97	-0,08	0,68	-0,25	0,60

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	0,66	0,0bp	cseh	0,79	-1,0bp	Kukorica	167,75	Arany	1729,03
német	-0,49	-0,7bp	lengyel	1,41	-1,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,57	-2,2bp	magyar	1,98	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,25	Ezüst(\$/uncia)	17,37
spanyol	0,61	-1,6bp	román	4,53	-0,2bp	Brent kőolaj	36,22	Réz	5288,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.05.25	változás
3 h.	0,76%	0bp
6 h.	0,89%	0bp
12 h.	0,90%	1bp
3 év	1,21%	0bp
5 év	1,50%	0bp
10 év	1,98%	0bp
15 év	2,23%	0bp



„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.”