

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 27.

- Nem változtak tegnap a kamatok az MNB ülése után
- Pozitív meglepetést hoztak a lakásértékesítési adatok az USA-ban
- Lassan tovább erősödik a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

A vártan megfelelően nem változtatott tegnap a kamatokon az MNB. Az alapkamat továbbra is 0,9%, az egynapos fedezett betéti kamat -0,05%-on, az O/N hitelkamat pedig 1,85%-on állt.

A KSH adatai szerint 3,8%-ra emelkedett a **munkanélküliségi ráta** február-áprilisban megelőző három hónapra közölt 3,7%-ról. Az időszak állásvesztéseinek zömét a KSH nem a munkanélküliek, hanem az inaktívak számának emelésével számolta el, ami magyarázat lehet az alig emelkedő munkanélküliségi rátára.

Piaci áttekintés

- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 20 Mrd forint.
- Emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1,22%-on, az 5 éves 1,52%-on, a 10 éves pedig 2,08%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártan nagyjából megfelelően alakult a **Conference Board fogyasztói bizalmi indexe** áprilisban az USA-ban, miután 86,6 pont lett a várt 87 és az előző havi 85,7 ponttal szemben.

A várt hó/hó alapú 23,4%-os visszaeséssel szemben 0,6%-kal nőttek az **újlakás-értékesítések** az USA-ban áprilisban a megelőző havi 13,7%-os visszaesést követően. Ez komoly pozitív meglepetésnek számít, és arra utal, hogy relatíve hamar elkezdett magához térni a lakáspiac.

Jó esélyeket lát a J.P. Morgan vezére, Jamie Dimon arra, hogy a harmadik negyedévben gyors gazdaság felpattanás kezdődjön az USA-ban. Szerinte az amerikai kormány fiskális stimulusa, illetve a válságot megelőző erős belső fogyasztás adnak okot erre. Hasonlóan optimista hangnemet ütött meg tegnap James Bullard, a St. Louis-i Fed elnöke is. Szerinte egy gyorsabb gazdasági visszapattanásnak köszönhetően decemberre már 10% alatt lesz a munkanélküliségi ráta az USA-ban.

További monetáris lazításra utaló jelzés érkezett az EKB háza tájáról, ezúttal az igazgatótanács tagja Isabel Schnabel beszélt a további lazítás lehetőségéről, amennyiben az inflációs kilátások ezt indokoltá teszik. Véleménye szerint az újabb lazítás bármely eszközre kiterjedhet, de várhatóan elsősorban a PEPP program összetétele, mérete, vagy futamideje az, amelyen változtathat a jegybank. Az EKB francia tagja Francois Villeroy pedig szükségtelen korlátozásnak nevezte, hogy az EKB a 19 tagállam tőkéjének arányában vásárolhat csak állampapírokat. Ennek megváltoztatása egyébként elsősorban az olasz államkötvények szempontjából lenne pozitív.

Tovább tüntettek Hongkongban az új belbiztonsági törvénytervezet ellen. A Hongkong függetlenségét veszélyeztető törvény kapcsán az USA még a héten szankciókat jelenthet be, amiket Trump elnök egyszerűen nagyon érdekeseeknek és erőteljesnek nevezett. A mostani szankciókat valószínűleg külön kezelik majd az ujjur kisebbség elnyomása miatti szankcióktól és leginkább eszközök befagyasztását és a pénzügyi tranzakciók ellenőrzését fogja jelenteni.

A vártnál gyorsabban javul a **kínai iparvállalatok profitja**, ami a gazdaság gyors talpra állásának is a jele. Áprilisban már csak 4,3%-kal maradt el a tavalyi évhez képest, szemben a márciusi csaknem 35%-os elmaradással.

A várakozásokkal összhangban a japán kormány elfogadta a költségvetés kiegészítését, ami összesen 1100 milliárd dollárnyi stimulust tartalmaz. Ezzel a japán gazdaságélénkítő csomag már eléri a GDP 40%-át, és a világon a legnagyobb. Japán eladósodottsága a GDP 250%-át is elérheti.

Nemzetközi piacok

- Visszaadtak némileg a kezdeti pluszokból a **vezető amerikai részvényindexek** a tegnapi kereskedés során, ezzel az S&P500 végül nem tudott a 200 napos mozgóátlag és a lélektanilag fontos 3.000-es szint felett zárni. Az index 1,2%-kal került feljebb, míg a Dow 2,2%-kal, a Nasdaq pedig mindössze 0,2%-kal.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX 1,0%-kal, a FTSE100 1,2%-kal, a CAC40 pedig 1,5%-kal zárt magasabban.
- Csökkenés jellemezte ma az **ázsiai részvénytőkepiacokat**. A Shanghai index 0,3%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot csökkent, míg a Nikkei index 0,8%-ot emelkedett.
- A **WTI** 33,7 dollár volt ma reggel a júliusi határidőre, vagyis az amerikai olajféle mintegy 70 centtel gyengült a tegnapi záróárhoz képest. A piacon a fő hír az volt, hogy Oroszország az eredeti OPEC+ megállapodásnak megfelelően növelné júliustól a termelését. A kartell és Oroszország több mint napi 10 millió hordóval csökkentette a kibányászott kőolaj mennyiségét májustól, de az eredeti megállapodás értelmében ez a mennyiség 7,6 millió hordó/napra csökkenne júliusi 1-étől. Szaúd-Arábia már jelezte, hogy tartaná a mostani termelési szintet az év második felében, hogy a felhalmozott olajkészletek a normális szintre csökkenjenek. Úgy tűnik, Oroszország ezt a lépést nem támogatja. A piac a mai USA készletadatokra is figyel, a tartalékokban enyhe csökkenés várható.
- Az **arany** 1.709 dollárig esett, miután tegnap ismét erős napja volt a részvénytőkepiacoknak, s a kockázatvállalási kedv ismét nőtt.
- Tegnap ismét ostrom alá vonta a 200 napos mozgóátlagot és az 1,1-es technikai szintet az EUR/USD kurzus**, egyelőre azonban nem sikerült az áttörés. A tény azonban, hogy a legutóbbi lefordulást erről a szintről csupán egy kisebb korrekció követte, arra enged következtetni, hogy ezúttal jobbak az esélyek. Ma reggel 1,096-nál jár az árfolyam.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 27.	3:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	ápr.	-34.9%		-4.3%
máj. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	ápr.	3.7%	4.6%	3.8%
máj. 27.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	-2.6%		
máj. 27.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	máj.	-53	-40	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Továbbra is lefelé araszol az EUR/HUF kurs, ma reggel már 348,8 forintnál tartózkodott. Ezzel egyre közelebb kerülünk az első fontosabb támaszszinthez, a 345,8 forintnál húzódó 100 napos mozgóátlaghoz.

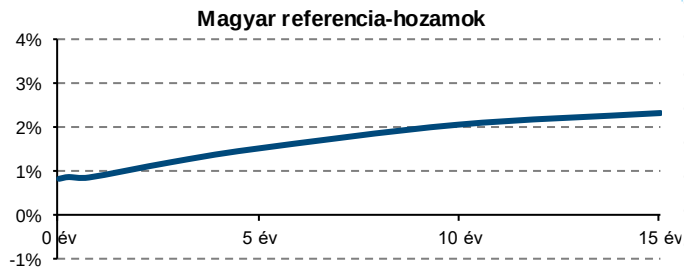


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	36 165,13	0,22%	EURUSD	1,0955	-0,25%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 991,77	1,23%	USDJPY	107,52	-0,02%	O/N	0,90	-0,46	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	21 419,23	0,70%	EURHUF	349,01	0,32%	1 hónap	0,95	-0,46	0,17	-0,70	0,11
DAX	11 533,25	0,25%	USDHUF	318,58	0,56%	3 hónap	0,95	-0,27	0,37	-0,46	0,25
Shanghai	2 836,80	-0,34%	CHF/HUF	328,68	0,17%	6 hónap	0,95	-0,13	0,57	-0,36	0,43
			EURPLN	4,4279	-0,30%	12 hónap	0,96	-0,08	0,68	-0,26	0,60

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok							
USA	0,70	3,7bp	cseh	0,78	-1,3bp	Kukorica	166,75	Arany		1708,41
német	-0,43	6,5bp	lengyel	1,40	-1,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)		
olasz	1,55	-2,4bp	magyar	2,08	10,0bp	Búza (€/t, Euronext)	187,75	Ezüst(\$/uncia)		17,04
spanyol	0,62	1,5bp	román	4,50	-0,9bp	Brent kőolaj	35,38	Réz		5362,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)					(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.05.26	változás
3 h.	0,84%	8bp
6 h.	0,88%	-1bp
12 h.	0,87%	-3bp
3 év	1,22%	1bp
5 év	1,52%	2bp
10 év	2,08%	10bp
15 év	2,35%	12bp



„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 azért 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.”