

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. május 28.

- Az első negyedévben már csökkent a beruházások volumene Magyarországon
- Kemény alkudozás indulhat az európai mentőcsomagról
- 350 alatt maradt az EURHUF árfolyam

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint márciusban a **bruttó átlagkereset** a nemzetgazdaságban éves szinten 9%-kal nőtt.

A KSH közleménye szerint az első negyedévben **nemzetgazdasági beruházások volumene** éves szinten 1,8%-kal csökkent. A hivatali kommentárja szerint a visszaesésben az uniós források csökkenő felhasználása játszott jelentős szerepet.

Piaci áttekintés

- Ma 3 és 5 éves fix kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK, 20 és 30 Mrd forintos felkínált mennyiséggel.
- Tovább emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1,30%-on, az 5 éves 1,66%-on, a 10 éves pedig 2,18%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az Európai Bizottság tegnap megjelent európai mentőcsomagra vonatkozó javaslata összesen 500 milliárd eurónyi vissza nem térítendő támogatást és 250 milliárd eurónyi hitelt tartalmaz. Finanszírozása a közös költségvetésből történne. A javaslatot minden tagállamnak el kell fogadnia, így kemény alkudozás kezdődhet. Előreláthatóan jövő év elején állhatnak neki a javaslat implementálásának. Olaszország és Spanyolország is 80 milliárd euró körüli támogatást kapna, Franciaország és Lengyelország 38 milliárdban, Németország pedig 28 milliárdban részesülne. A támogatás nem teljesen szabadon felhasználható, indokolni kéne annak felhasználását és azt, hogy a végrehajtott fejlesztés hogyan javítja a gazdaság ellenálló képességét. A javaslat kapcsán továbbra is osztrák, dán, norvég és svéd ellenállás várható. A 750 milliárd eurós keretből nem csak a gazdaság helyreállítására, de egészségügyi fejlesztésekre és energetikai beruházásokra is fog jutni.

A BoE kormányzója Andrew Bailey további monetáris lazítás lehetőségéről beszélt a növekedés támogatása érdekében. Megfogalmazása szerint példátlan tartományba vághatják az alapkamatot, amivel a negatív alapkamat lehetőségére utalhatott, hiszen már eddig is történelmi minimumon volt a brit alapkamat. A növekedés fő gátja a gazdasági bizonytalanság, amit a brit esetben a Brexit is csak fokoz.

Az amerikai külügyminiszter, Mike Pompeo bejelentette, hogy megítélésük szerint Hongkong elvesztette függetlenségét. Ennek hatására megváltozhat Hongkong speciális kereskedelmi státusza, amit eddig megkapott az USA-tól. Ugyanakkor szankciókat egyelőre még nem jelentettek be.

A várakozásoknak megfelelően a korábbi 75 bázispontról 50 bázispontra csökkentette az alapkamatot a dél-koreai jegybank. Friss gazdasági előrejelzésükben 0,2%-os GDP visszaesést várnak az idei évre, szemben a februári 2,1%-os növekedési előrejelzésükkel. Az infláció pedig 0,3%-ra lassulhat.

Nemzetközi piacok

- Újabb emelkedéssel fejezték be a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**, az S&P500 ezzel érdemben 200 napos mozgóátlaga felett tudott zárni. Az index 1,5%-kal került feljebb, míg a Dow 2,2%-kal, a Nasdaq 0,8%-kal emelkedett.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvénypiacok**. A FTSE100 és a DAX is 1,3%-ot, a CAC40 pedig 1,8%-ot emelkedett.
- Vegyes képet mutatnak az **ázsiai részvénypiacok**. A Nikkei 2%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot csökkent.
- A **WTI** 5%-kal, 31,9 dollárig esett az elmúlt hetek nagy áremelkedése után a tegnapi napon. Egyrészt a piacot megviselte az orosz elképzelés, mely szerint az ország az áprilisi OPEC+ megállapodásban vázolt módon növelné júliustól ismét termelését. A piac bízik abban a szaúdi elképzelésben, hogy a mostani termelési szint maradna fenn az év végéig az OPEC országok és szövetségesei esetében. Ezt Oroszország ellenzi. Az áprilisi megegyezés a mostani 9,7 millió hordó/nap csökkenéshez képest csak 6,7 millió hordó/nap termelésvágást jelentene július 1-étől ezen termelők részéről, vagyis a kőolaj kínálat mintegy napi 3 millió hordóval nőne. A tegnapi API jelentés szerint 8,73 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei a múlt héten három egymást követő heti csökkenés után. Ez a negatív meglepést okozott, mivel a piac csak kismértékű emelkedésre számított a tartalékokban.
- Az **arany** 1.718 dollárig erősödött, miután tegnap 1.700 dollár alatt is volt az árfolyam. Az elmúlt hetekben a nemesfém az USA-ban áramlott, miután a New-York-i árak jelentősen meghaladták a világban máshol lévő árakat. A különbség egyes esetekben meghaladta az 5%-ot is és mivel a világ légiközlekedése szinte teljesen leállt, nem volt lehetőség az árkülönbségek kiegyenlítésére. Az elmúlt napokban az eltérést megszünt. Az aranyra továbbra is a reálkamatok alakulása és a kockázatkörülés hat leginkább. A pénzügyi befektetők továbbra is komoly aranyvásárlók.
- Már második napja küzd a 200 napos mozgóátlag áttörésével az EUR/USD kurzus**, egyelőre azonban még nem zárult sikerrel a művelet. Ma reggel pontosan ezen a nevezetes szinten, 1,102-n tartózkodik a kurzus. Az a tény, hogy a legutóbbi lefelé történő mozgás a kurzusban már nem tartott ki a kereskedési sáv aljáig, továbbra is azt erősíti, hogy a kitörésnek nagyobb az esélye.
- 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. 28.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	márc.	9.1%	8%	9%
máj. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	máj.	-18.8		
máj. 28.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	máj.	0.9%	0.6%	
máj. 28.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	ápr.	-15.3%	-19.1%	
máj. 28.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q1	-4.8%	-4.8%	
máj. 28.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	2438	2100	
máj. 28.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	25073	25680	
máj. 28.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	34.7		
máj. 28.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	ápr.	-14.5%	-28.65%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Más vezetői feladatok ellátása miatt lemondott alelnöki tisztségéről a Magyar Nemzeti Banknál Nagy Márton, tudatta közleményében ma reggel az MNB. A helyét átmenetileg Virág Barnabás, a monetáris politikáért és közgazdasági elemzésekért felelős ügyvezető igazgató veszi át. A hírekre a forint árfolyama egyelőre nem mutatott érdemi reakciót. Az EUR/HUF kurzus továbbra is csökkenő trendben mozog, ma reggel 349 forintot tartózkodik.



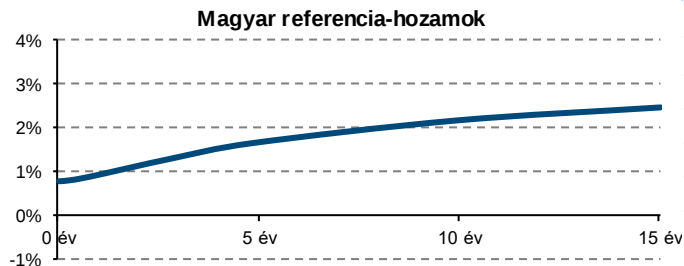
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	36 949,13	1,66%	EURUSD	1,1012	0,05%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 036,13	1,48%	USDJPY	107,80	0,07%	O/N	0,85	-0,46	0,06	-0,71	0,06
Nikkei225	21 916,31	2,32%	EURHUF	348,94	0,04%	1 hónap	0,93	-0,48	0,17	-0,72	0,10
DAX	11 657,69	1,33%	USDHUF	316,87	-0,04%	3 hónap	0,94	-0,28	0,37	-0,47	0,25
Shanghai	2 845,34	0,30%	CHFHUF	327,28	-0,01%	6 hónap	0,94	-0,15	0,57	-0,42	0,40
			EURPLN	4,4210	-0,18%	12 hónap	0,94	-0,08	0,68	-0,27	0,59

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,68	-1,5bp	cseh	0,77	-0,4bp	Kukorica	167,25	Arany	1720,95
német	-0,41	1,5bp	lengyel	1,36	-5,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,50	-4,9bp	magyar	2,18	10,0bp	Búza (€/t, Euronext)	188,75	Ezüst(\$/uncia)	17,37
spanyol	0,64	2,3bp	román	4,39	-2,1bp	Brent kőolaj	34,09	Réz	5259,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.05.27	változás
3 h.	0,78%	-6bp
6 h.	0,80%	-8bp
12 h.	0,88%	1bp
3 év	1,30%	8bp
5 év	1,66%	14bp
10 év	2,18%	10bp
15 év	2,48%	13bp



„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.”