

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. június 4.

- A vártnál jobban alakultak az ADP munkapiaci adatok az USA-ban
- Megszületett a megállapodás a német gazdaságélénkítéstől
- 10,2%-kal csökkent a kiskereskedelmi forgalom volumene áprilisban a KSH szerint

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH ma reggel közzétett adatai alapján áprilisban a **kiskereskedelmi forgalom volumene** nyers és a naptárhatástól megtisztított adatok szerint egyaránt 10,2%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 0,4, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 14,8, az üzemanyag-kiskereskedelemben 26,3%-kal csökkent az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene.

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A 3, az 5 és a 10 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 20, 30 és 20 Mrd forint lesz.
- Tovább emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1,20%-on, az 5 éves 1,54%-on, a 10 éves pedig 2,05%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** az **ADP által közölt foglalkoztatottsági adat** a várt 9 millió helyett „csak” 2,76 millió fős csökkenést mutatott a magánszektorban. Ez óriási változást jelent áprilishoz képest, amikor a felfelé javított adat alapján is több mint 19,5 millióan veszítették el állásukat (az eredeti adat pedig még 20,2 milliós foglalkoztatottság csökkenést mutatott). Az áprilisi tömeges elbocsátásokat követően tehát stabilizálódás jeleit mutatta a munkaerőpiac, ami a gazdaság gyors talpraállásának irányába mutat. A szektorok közül az oktatásban adminisztratív területeken bővült a foglalkoztatottság.

USA-szerte folytatódtak tegnap a tüntetések, a Fehér Ház közelében továbbra is több ezren voltak. Itt békésen zajlott a tüntetés, de több városban ismét kisebb összecsapások voltak a rendőrök és a tüntetők között. Trump komolyabb rendőri fellépésre szólított fel, ezt azonban a legtöbb kormányzó nem feltétlen támogatja.

Hosszú egyeztetést követően megszületett a megállapodás az újabb német gazdaságélénkítésről. A program mérete a várt 80 milliárd euró körüli összegnél nagyobb, összesen 130 milliárd euró lett. A fogyasztás élénkítése érdekében az idei évre csökkentik az ÁFA kulcsokat. Az általános 19%-os kulcsot 16%-ra mérséklék, míg a kedvezményes 7%-os ÁFA 5%-ra csökken. Családtámogatási összeget is megnövelik, gyermekeként egyszeri 300 eurós támogatást biztosítanak. Továbbá az új technológiák támogatása került előtérbe, mint az 5G hálózat kifejlesztése, vasút modernizáció és az elektromos autók vásárlásának ösztönzése. Azonban az elektromos autók támogatását leszámítva nem lesz új roncsautó program.

Piaci várakozások szerint az EKB ma bejelenti, hogy 500 milliárd euróval megnöveli és 6 hónappal, jövő év közepéig meghosszabbítja járványügyi eszközvásárlási programját (PEPP). A jegybank egyúttal ma publikálja friss növekedési előrejelzését is, Christine Lagarde korábbi nyilatkozatai alapján arra lehet számítani, hogy a pesszimista irányba tolódott el a jegybank előrejelzése és mélyebb recessziót várhatnak. A várakozások összességében meglehetősen felfokozottak a mai üléssel kapcsolatban, így a piacot csalódásként érné, ha a jegybank nem jelentene be újabb élénkítést.

Ismét holtpontra jutottak a Brexit egyeztetések, így az EU arra törekszik, hogy a britek kérjék a határidő meghosszabbítását, év végét követően is maradjon fenn az átmeneti állapot és rendezzék jövőbeli, elsősorban kereskedelmi kapcsolataikat.

Nemzetközi piacok

- A klasszikus ciklikus szektorok (energia, pénzügy, ipar, nyersanyag) vezetésével tovább emelkedtek tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 2,1%-kal, az S&P500 1,4%-kal, a Nasdaq 0,8%-kal került feljebb.
- Tegnap is szárnyaltak az **európai részvénytőzsdék**. A FTSE100 2,6%-ot, a CAC40 3,4%-ot, a DAX pedig 3,9%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek az **ázsiai részvénytőzsdék**. A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, míg a Hang Seng stagnált, a Shanghai pedig 0,2%-ot csökkent.
- A **WTI** 36,6 dollárra gyengült ma reggel, miután tegnap a kiszivárgott hírek szerint Oroszország és Szaúd-Arábia megállapodott arról, hogy egy hónappal hosszabbítják a mostani termelés befagyasztási megegyezést, feltéve, ha az OPEC többi tagállama is tartja magát a megállapodáshoz. A figyelmeztetés elsősorban Iraknak szól, aki a múltban és a mostani helyzetben sem tartja magát az a termelés csökkentési előírásokhoz. A tegnapi EIA adat csökkenő USA olajkészleteket mutatott, viszont a terméktartalékok masszívan nőttek. Jelenleg az USA 12%-kal több nyersolaj készlettel bír, mint a sokévi átlag, míg az Egyesült Államok dízel kereslete 21 évi mélypontra esett, ami mutatja, hogy a gazdasági aktivitás milyen mélyre süllyedt a koronavírus járvány idején.
- Az **arany** 1.700 dollár alá esett pár dollárral, mivel a befektetők egyre inkább bekapcsolódnak a részvénytőzsdéi emelkedésbe. A kockázatosabb eszközök iránti keresletet hajtja a várakozásokhoz képest kedvezőbb makrogazdasági kép. Az arany fundamentumai továbbra is kedvezőek, a jegybanki élénkítés miatt rengeteg likviditás vándorolhat az aranyba. Ez pedig tovább emelkedést generálhat, ha a részvénytőzsdéi áremelkedés lassul.
- Máris teljesítette a kitörésből számolt célárát az **EUR/USD kurzus**, azt követően, hogy tegnap újabb komolyabb emelkedést láthattunk. Ma reggel némi korrekció jellemzi a kurzust, ezzel 1,12-n kezdi a mai napot az **EUR/USD**. Ugyan kisebb túlvettség jelei már látszanak, de a trend továbbra is felfelé mutat.
- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a **határidős piacok** többségén, egyedül a FTSE volt pluszban.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 4.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	3.5%	-14.5%	-10.2%
jún. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	máj.	-97.32%		
jún. 4.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	-9.2%	-20.6%	
jún. 4.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	jún.	0%	0%	
jún. 4.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	2123	1843	
jún. 4.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	21052	20000	
jún. 4.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	ápr.	-44.415	-49.2	
jún. 4.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	35.5		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott tegnap lényeges mértékben a forint euróval szembeni árfolyama. Összességében a nyitó 345,4-ről zárásra 345-re csökkent az EURHUF devizapár. Ugyan sikerült a 100 napos mozgóátlag alá kerülnie a kursusnak, ám egyelőre nem engedi szabadulni vonzaskörzetéből a nevezetes technikai szint. Ma reggel 345,7 forinton kezdi a napot a kursus.



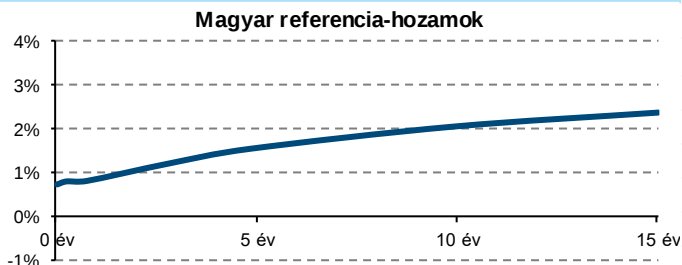
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	37 317,04	3,75%	EURUSD	1,1213	-0,18%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 122,87	1,36%	USDJPY	109,05	0,14%	O/N	0,79	-0,46	0,07	-0,71	0,06
Nikkei225	22 695,74	0,36%	EURHUF	345,56	0,17%	1 hónap	0,90	-0,49	0,18	-0,55	0,11
DAX	12 487,36	3,88%	USDHUF	308,16	0,34%	3 hónap	0,90	-0,34	0,33	-0,47	0,24
Shanghai	2 917,25	-0,21%	CHFHUF	320,76	0,39%	6 hónap	0,90	-0,17	0,48	-0,48	0,38
			EURPLN	4,4313	0,49%	12 hónap	0,90	-0,11	0,63	-0,22	0,56

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	0,75	6,1bp	cseh	0,70	1,1bp	Kukorica	170,00	Arany	1700,67
német	-0,35	6,1bp	lengyel	1,35	6,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,55	5,4bp	magyar	2,05	11,0bp	Búza (€/t, Euronext)	187,25	Ezüst(\$/uncia)	17,52
spanyol	0,61	5,2bp	román	4,08	7,7bp	Brent kőolaj	39,31	Réz	5524,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.06.03	változás
3 h.	0,72%	0bp
6 h.	0,79%	0bp
12 h.	0,80%	-1bp
3 év	1,20%	0bp
5 év	1,54%	2bp
10 év	2,05%	11bp
15 év	2,37%	6bp



„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.”