

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. február 11.

- **Tovább lassult a koronavírus terjedése**
- **Erősödött a dollár az euróval szemben**
- **Tovább csökkent tegnap a bankközi likviditás az FX-swap állományon keresztül, de már nem igazán segítette a forintot**

Hazai hírek, makrogazdaság

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott a Magyar Nemzeti Bank tegnap. A jegybank nem fogadott el ajánlatot egyik futamidőn sem. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 64 milliárd forinttal, 1991 milliárd forintra csökken.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, 30 Mrd forintos felkínált mennyiséggel.
- Ismét csökkentek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,56%-on, az 5 éves 1,28%-on, a 10 éves pedig 2%-on állt tegnap.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A hétfői számok után a hétfői adatok is megerősítettek, hogy **tovább lassult a koronavírus terjedése**. A múlt heti átlagosan napi 4.000 beteghez képest hétfőn már csak 3.000 új beteget, tegnap pedig már csak 2.500 új megbetegedést regisztráltak. A vírus epicentrumának számító Hubei tartományban 2.097 új beteget regisztráltak, ami február elseje óta a legalacsonyabb érték. Az összes megbetegedett száma 43.100 fölé emelkedett, amiből már több mint 1.000 bizonyult halálosnak.

A vírus által leginkább érintett Hubei tartományon kívüli területeken **Kína elkezdte sürgetni a kulcsfontosságú ágazatokban a termelés újraindítást**. A nyilatkozatok szerint a kínai állam minden segítséget megad a termelés újraindításához, de el is várja, hogy teljes kapacitással 24 órán belül induljon újra a termelés ott ahol ezt epidemiológiai szempontokból meg lehet tenni. A Goldman Sachs, a UBS és a BNP Paribas elemzési is arra hívja fel a figyelmet, hogy újabb kormányzati élénkítő intézkedések jöhetnek. Ez részben jegybanki lazítást, részben pedig a megbetegedések által leginkább sújtott vállalatoknak szóló adókedvezmény lehet majd.

Befagyott a kínai ingatlanpiac. Február első hetében mintegy 90%-kal kevesebb ingatlant értékesítettek, mint egy évvel korábban. A visszaesés érthető, hiszen Kína szerte gyakorlatilag karantént rendeltek el, így várható volt, hogy bezuhan a lakáspiaci tranzakciószám is.

Annegret Kramp-Karrenbauer tegnap bejelentette, hogy 2021-ben nem tervez kancellárjelöltként indulni a választásokon. Mivel a CDU elnöki tisztsége és a kancellárjelölt személye szorosan összeforr egymással, így egyúttal lemond a párt elnöki tisztségéről is. Ezt a pozíciót addig tölti be még nem sikerül új pártelnököt választaniuk. Egyelőre senki sem jelezte, hogy elindulna a tisztségért. Annegret Kramp-Karrenbauer akit joggal lehetett Merkel lehetséges utódjának tartani, ugyanakkor megtartja védelmi miniszteri címét.

Bár az **EKB stratégiai felülvizsgálata** csak novemberben vagy decemberben záródhat, ugyanakkor a Lagarde által diktált feszes tempóban az **inflációs cél felülvizsgálata** – amit külön kezelnek az egyéb stratégiai témáktól – akár már júliusra is lezáródhat.

Nemzetközi piacok

- Tovább emelkedtek tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, az S&P500 új történelmi csúcson is zárt. A Dow 1,7%-kal, az S&P500 1,1%-kal, a Nasdaq 0,4%-kal emelkedett.
- Oldalazó mozgás volt tapasztalható tegnap **az európai tőzsdéken**. A DAX és a CAC40 0,2%-ot, a FTSE100 pedig 0,3%-ot csökkent. Viszont a FTSE MIB, az IBEX 35 és a STOXX 600 is 0,1% körüli mértékben emelkedett.
- Az új koronavírus lassul terjedésével kapcsolatos hírek hatására emelkedtek **az ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 0,6%-ot, a Hang Seng index 1,4%-ot emelkedett. A japán részvénypiac az államalapítás ünnepe miatt zárva tartott.
- A WTI nyersolaj** kereken 50 dollár volt ma reggel a közeli, márciusi határidőre. A piac aggódik, hogy a koronavírus hatása elhúzódó lesz a keresletre. Az mindenestre már most jól látszik, hogy jelenleg többletkínálat van a piacon annak ellenére, hogy Líbiából napi 1 millió hordó termelés kiesett. A kereskedők tankerhajókat bérelnek és egyre nagyobb mértékben a tengeren tárolják a felhalmozott nyersolajat. A piac kontingó állapotban van, azaz a jelenlegi kőolajárak alatta vannak a jövőben várt áraknak. A piac találgatja, hogy az OPEC-nek sikerül-e még ebben a hónapban összehozni a rendkívüli találkozót, ahol dönthetnek napi 5-600 ezer hordó termelés-csökkentésről. Ez a lépés akár megfordíthatja a kőolajárak lefelé tartó trendjét.
- Az arany unciánkénti ára** 1.569 dollár volt ma reggel, ami lényegében megegyezik a tegnapi árakkal. A piac stabil egyelőre, a befektetők mérlegelik, hogy miként alakulhat a koronavírus terjedése és gazdasági hatásai. Az arany áremelkedésére csak egy tényező hat negatívan, mégpedig az, hogy Kínában a fizikai aranykereslet is lehanyatlott, ami egy fontos tényező volt a múltban, mivel Kína az egyik fő vevője a fizikai nemesfémnek. Az ETF-ekben tartott arany mennyisége mindenkor csúcson van. Ugyanakkor kiemelik az iparági szereplők, hogy az ETF piac hatalmasat nőtt és az arany ETF aránya csökkent a teljes spektrumon belül.
- Folytatta tegnap masszív erősödését **a dollár az euróval szemben**, ezzel ma reggelre már 1,091-en tartózkodik az EUR/USD kurzus. 1,09-nél található egy kisebb technikai szint, ami átmeneti fordulatot hozhat, de az utóbbi hetek erős csökkenő trendje arra utal, hogy ez a mozgás akár tovább is tarthat.
- Pozitív hangulat uralkodott **a határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 11.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q4	1.1%	0.8%	
febr. 11.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	dec.	-1.6%	-0.8%	
febr. 11.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	dec.	4031	-350	

Rövid forintiaci helyzetkép:

Tegnap sem fogadott el a beérkező ajánlatokat a Magyar Nemzeti Bank szokásos devizaswap tenderén, ezzel 64 milliárd forinttal tovább csökkentette a bankrendszerrel lévő többletlikviditást. Ez adhatott némi támaszt a forintnak, hogy ne gyengüljön tovább, azonban érdemi erősödés, komoly fordulat sem körvonalazódik egyelőre.

A legközelebbi nagyobb piacmozgató eseményt a holnap reggeli inflációs adatok jelenthetik. Várhatóan érdemben a toleranciasáv fölé emelkedett az infláció januárban, azonban a kedvező bázishatás az év második negyedévétől érdemi infláció-lassulást sugall.



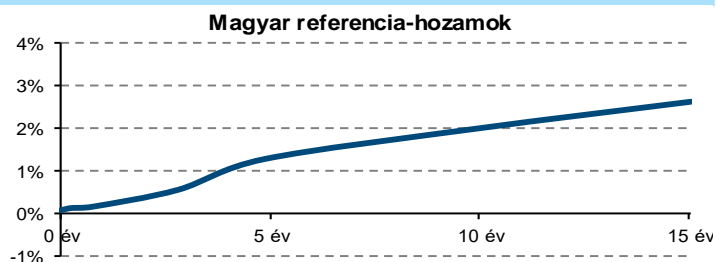
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	44 628,95	0,20%	EURUSD	1,0909	-0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 352,09	0,73%	USDJPY	109,87	0,09%	O/N	0,10	-0,45	1,58	-0,68	0,67
Nikkei225	23 685,98	-0,60%	EURHUF	337,78	-0,09%	1 hónap	0,26	-0,47	1,67	-0,63	0,70
DAX	13 627,90	0,99%	USDHUF	309,63	-0,07%	3 hónap	0,32	-0,40	1,73	-0,66	0,75
Shanghai	2 901,67	0,39%	CHFHUF	316,80	-0,08%	6 hónap	0,35	-0,35	1,74	-0,62	0,81
			EURPLN	4,2645	-0,03%	12 hónap	0,45	-0,27	1,83	-0,55	0,88

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,57	-1,4bp	cseh	1,49	-3,2bp	Kukorica	167,25	Arany	1568,23
német	-0,41	-2,5bp	 lengyel	2,08	1,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,95	0,9bp	 magyar	2,00	-7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	194,75	Ezüst(\$/uncia)	17,76
spanyol	0,26	-2,5bp	 román	4,07	3,3bp	Brent kőolaj	53,94	Réz	5667,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.02.10	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,13%	0bp
12 h.	0,16%	2bp
3 év	0,56%	-1bp
5 év	1,28%	-5bp
10 év	2,00%	-7bp
15 év	2,63%	-5bp



„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.”