

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. február 24.

- Kínán kívül is gyorsan terjed a koronavírus, Észak-Olaszországban karantén van
- A várt alatt maradtak az USA-ban a Markit PMI adatai februárban
- Gyengüléssel nyitott a forint, ma az MNB ismét devizaswap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukciót, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK.
- Lefelé korrigáltak a hozamok pénteken az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 6 bp-al 0,89%-ra, az 5 éves 8 bp-al 1,60%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 12 bp-al 2,22%-ra mérséklődött.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nagy győzelmet aratott Bernie Sanders szombaton a nevadai demokrata előválasztáson. Az eredmények 60%-os feldolgozottsága mellett a megszerezhető delegáltak 46%-ával vezet, a második helyezett Joe Biden (20%) és a harmadik helyezett Pete Buttigieg (15%) előtt.

Elmaradtak februárban a várttól a **Markit amerikai beszerzési menedzser indexei**, miután a koronavírus miatti gyárleállások Kínában és a kereslet-visszaesés az amerikai cégekre is érdemben kihat. A feldolgozóipari index 50,8 pontra esett a várt 51,5 és az előző havi 51,9 ponttal szemben, míg a szolgáltatóipari index 49,4 pontra a várt és az előző havi 53,4 ponttal szemben.

Kínai mintára **az olasz hatóságok is karantén intézkedés bevezetése mellett döntöttek.** A rendkívüli intézkedés 50 ezer embert érint észak-olaszországi településeken. A karantén bevezetésére az után került sor, hogy 140 koronavírusos megbetegedést észleltek Olaszországban. A vírus féken tartása érdekében a hétvégén felfüggesztették a velencei karnevált is, ami eredetileg keddig tartott volna. A vírus tömeges olaszországi megjelenése negatívan hathat az európai befektetői hangulatra ma.

Kínában az elmúlt napokban néhány esetszám körül stabilizálódott az új koronavírusos megbetegedések száma. Hupej tartományon kívül mindössze 11 új megbetegedést regisztráltak, vagyis a gócpontnak számító tartományon kívül Kínában sikerült megállítani a vírus terjedését. Míg Kínában sikerült visszaszorítani a vírus terjedését, addig Dél-Koreában kialakulni látszik a vírus második ázsiai gócpontja, ahol összesen már több, mint 700-an betegedtek meg a korona vírusban. Eddig globálisan 79.360-an betegedtek meg a vírustól, mintegy 97%-uk továbbra is Kínán belül.

A kínai elnök, **Xi Jinping szerint a kínai kommunista párt megalakulása óta eltelt 70 év legsúlyosabb járványa a mostani**, melynek súlyos, de rövid ideig tartó gazdasági hatásai lesznek. Az IMF például az idei évre vonatkozó korábbi 6,0%-os GDP növekedési előrejelzését 5,6%-ra vágta vissza. **A gazdasági károk mérséklése érdekében máttól lazítanak a gyárak újra nyitására a feltételein Kínában.** Így azzal összhangban, hogy lassult a vírus terjedése egyre több helyen indulhat újra a termelés. A Bloomberg becslése szerint múlt héten 50-60% közötti volt a gazdasági aktivitás Kínában. Másrészt Xi elnök fiskális élénkítés lehetőségét helyezte kilátásba, ami elsősorban célzott adókedvezmény lehet majd, további a kínai jegybank elnöke is jelezte, hogy készen állnak dinamikusabban változtatni (praktikusan csökkenteni) a kötelező tartalékrátát, amin keresztül képesek a bankok hitelezési képességét növelni. A japán jegybank szintén jelezte, hogy készen áll a monetáris politika lazítására enyhítendő a japánra gyakorolt gazdasági lassulást.

Történelmi vereséget szenvedett a hétvégi hamburgi választásokon Angela Merkel pártja. A CDU a második világháború óta a legrosszabb eredményt érte el, mindössze a szavazatok 11,2%-át szerezték meg, ami még a közvéleménykutatások által várttól is elmaradt 4 százalékponttal. A hamburgi választásokat könnyedén az SDP nyerte.

Az EKB olasz és francia tagja is a fiskális stimulus szükségességét hangsúlyozta nyilatkozatukban. Véleményük szerint a koronavírus miatti visszaeső külkereskedelem hatására kibontakozó gazdasági lassulásra csak a fiskális politika tudna megfelelő választ adni, mivel a monetáris politikai környezet már így is nagyon támogató.

Nemzetközi piacok

- Érdemi korrekcióval zárták a **vezető tengerentúli részvényindexek** a pénteki kereskedést, miután a koronavírus miatti félelmek ismét előtérbe kerültek. A Dow 0,8%-kal, az S&P500 1,1%-kal, a Nasdaq 1,8%-kal esett vissza.
- Kisebbs csökkenést mutattak pénteken **az európai részvényindexek**. A FTSE100 0,4%-ot, a CAC40 0,5%-ot, a DAX 0,6%-ot csökkent.
- Csökkenéssel indították a hetet **az ázsiai részvényindexek**. A Hang Seng 1,6%-ot, a Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- **A WTI nyersolaj hordónkénti ára pár centtel 52 dollár alá esett ma reggel**, miután a hétvégi hírek szerint a koronavírus hirtelen nagy sebességgel kezdett terjedni Kínán kívül. A hétvégén tartott olajipari konferencián elhangzott, hogy a kínai kereslet akár napi 4 millió hordóval is csökkenhetett az elmúlt két héten, míg az idei tél Európában rekord meleget hozott: átlag 3,1 Celsius fokkal magasabb hőmérséklet napi 700 ezer hordóval vetette vissza fűtőolaj keresletet. A kínai keresletkiesés és a meleg tél az északi földgömbön az első negyedév globális olajkeresletét napi 2 millió hordóval is visszavethette. Ezek a hírek taszították mélybe a WTI árfolyamát is. Az olaj határidős görbéje ráadásul a korábbi "contango" felől egyre inkább a "backwardation" állapotba kerül, ami jelzi, hogy **a piac elhúzódó keresletkiesésre számít**.
- **Az arany unciánkénti ára 1.674 dollárig lendült ma reggel**, miután a hétvégi hírek megerősítették, hogy a koronavírus Kínán kívül is gyorsan terjed. Az arany iránt ezért ugrásszerűen nőtt a kereslet, aminek hatására a forgalom is látványosan megnőtt. Az aranyon kívüli nyersanyagpiac viszont drasztikus hanyatlás jeleit mutatja: rézből, vasércből hatalmas a túlkínálat, a cseppfolyós földgáz esetében pedig Katar előtt állnak üresen a tankerek. A piac egyébként a félelmek elmúlásával hatalmas emelkedésre számít, egyelőre azonban csak a nemesfémeket veszik a befektetők, a nyersanyagpiac többi része szenved.
- A pénteki felpattanást követően folytatja ma reggel a gyengülését **az euró a dollárral szemben**, miután a koronavírus Európában is egyre inkább felüti a fejét. Ez nagy valószínűséggel további akadályt fog jelenteni a még igen törekeny gazdasági fordulatban. A hétvégi G-20 találkozón az olasz és a francia jegybankelnök is a fiskális stimulus szükségességét hangsúlyozta. Az EUR/USD kurzus ma reggel 1,082-n tartózkodik.
- Hatalmas eséssel kezdték a hetet az európai részvényindexek, miközben az amerikai **határidők** is vastag mínuszt mutatnak jelenleg a koronavírus miatt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	feb.	95.9	95.3	
febr. 24.	14:30	US	Chicagói Fed index	jan.	-0.35	-0.16	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Pénteken erősödött a forint árfolyama euróval szemben. Összességében a nyitó 338,3-ról zárásra 336,9-re csökkent az EURHUF devizapár. Az erősödés ma reggelre azonban elenyészett, a koronavírus terjedéséről érkező hírek miatt ugyanis igen negatív a globális piaci hangulat, ami rányomta a bélyegét a forint árfolyamára is a ma reggeli nyitásban.

A mai napon a szokásos heti devizaswap tender eredménye befolyásolhatja leginkább az árfolyam további irányát. Ha az MNB tovább szűkíti az eszközön keresztül a bankközi forintlikviditást, az segítheti a forint árfolyamát, miután a devizakötvény-lejárat esedékessége miatt egyébként is szűkülhet a piac likviditása az elkövetkező napokban. Holnap pedig az MNB kamatdöntésére, és az azt követő kommunikációra figyelhetnek a befektetők.

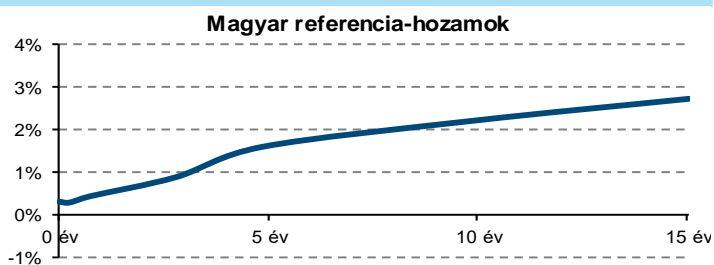


Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	44 995,23	-1,72%	EURUSD	1,0821	-0,24%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 337,75	-1,05%	USDJPY	111,49	-0,11%	O/N	0,10	-0,45	1,57	-0,73	0,67
Nikkei225	23 386,74	-0,39%	EURHUF	338,13	0,37%	1 hónap	0,50	-0,48	1,63	-0,70	0,71
DAX	13 579,33	-0,62%	USDHUF	312,48	0,60%	3 hónap	0,60	-0,42	1,68	-0,69	0,75
Shanghai	3 031,23	-0,28%	CHFHUF	318,66	0,39%	6 hónap	0,64	-0,36	1,67	-0,67	0,80
			EURPLN	4,2965	0,21%	12 hónap	0,76	-0,29	1,73	-0,63	0,89
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,47	-4,4bp	cseh	1,48	-3,8bp	Kukorica	169,75	Arany		1675,80	
német	-0,43	1,3bp	lengyel	2,05	-5,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,91	0,5bp	magyar	2,22	-12,0bp	Búza (€/t, Euronext)	192,75	Ezüst(\$/uncia)		18,76	
spanyol	0,22	0,1bp	román	3,85	0,5bp	Brent kőolaj	56,71	Réz		5765,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

	2020.02.21	változás
3 h.	0,31%	0bp
6 h.	0,29%	0bp
12 h.	0,44%	-1bp
3 év	0,89%	-6bp
5 év	1,60%	-8bp
10 év	2,22%	-12bp
15 év	2,73%	-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 szavatosságát 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.”