

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. február 25.

- **Kamatdöntő ülést tart ma a magyar jegybank**
- **A vártnál jobban alakultak a német IFO adatok**
- **Gyengült tegnap a forint, az MNB szinten tartotta az FX-swap állományt**

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart ma a jegybank Monetáris Tanácsa. Nem várunk változást a kamatokban. A monetáris tanács állásfoglalásának tartalmával kapcsolatban a fő kérdés, hogy decemberhez és januárhoz képest lesz-e bármilyen változás a kommunikációban, készítene-e elő szigorítási fordulatot. Mivel a hazai infláció várhatóan hamarosan csökkenő pályára kerül, miközben a növekedés lassulhat az idén, illetve a globális növekedési kilátásokkal kapcsolatosan is megnőttek a bizonytalanságok, valamint a vezető jegybankok sincsenek továbbra sem „normalizáló” üzemmódban, egyelőre nem számítunk éles fordulatra a monetáris politika jellegét illetően. Emellett inkább a márciusi Inflációs Jelentés ismeretében várhatunk határozottabb állásfoglalást a jegybanktól a jövőbeli lépéseket illetően.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank valamennyi lejáraton 19,3 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1943 milliárd forintot tesz ki.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint lesz.
- Tovább csökkentek a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 5 bp-al 0,84%-ra, az 5 éves 6 bp-al 1,54%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 10 bp-al 2,12%-ra mérséklődött.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártnál jobb német IFO index adatok jelentek meg tegnap februárra vonatkozóan. Az index értéke 96,1 pont lett, kissé emelkedve a januári 96 pontról. A jelenlegi helyzet megítélésének részindexe 98,9 pont, míg az előzetekintő várakozások részindexe 93,4 pont volt.

Giuseppe Conte olasz miniszterelnök tegnapi nyilatkozatában rendkívül erős negatív gazdasági hatásokról beszélt a koronavírus kapcsán, azonban mivel nem ismert, hogy mennyire lesznek hatékonyak az intézkedések, így a várható gazdasági károkat sem lehet még megbecsülni. Mindenesetre Olaszország leggazdagabb, gazdaságilag legjelentősebb térségében kellett karantént elrendelni, miközben nagyon szerény, mindössze 0,3%-os GDP növekedést várt a piac idei évre Olaszországtól, ami a sok hatására könnyedén átfordulhat akár recesszióba is.

Kínában az új megbetegedések száma a korábbi 400 körüli értékről ismét 500 fölé emelkedett, de ebből kevesebb, mint 10 esetet regisztráltak Hupej tartományon kívül, vagyis úgy tűnik, hogy Kínában sikerül féken tartani a vírus terjedését. Mindenesetre Hongkongban a tanítási szünetet legalább április közepéig meghosszabbították. Kínában a törvénykezési időszak is a várt március eleji időponthoz képest csak később fog kezdődni, ugyanis a kormányzat a vírus megállításán dolgozik, ami értelemszerűen elsőbbséget élvez.

Dél-Koreában 900 fölé emelkedett a koronavírusos megbetegedések száma. Mostanra már az USA, Japán és Hongkong sem javasolja a Koreába való utazást.

Nemzetközi piacok

- Rég nem látott eséssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**, miután a koronavírus miatti félelmek, illetve a magas értékeltségek találkozása térdre kényszerítette a piacokat. A Dow 3,6%-kal, a Nasdaq 3,7%-kal, az S&P500 3,4%-kal esett.
- Régóta nem látott méretű esést szenvedtek el tegnap az **európai részvénypiacok**. A FTSE100 3,3%-ot, a DAX és a CAC40 4,0%-ot zuhant.
- Némileg megnyugodtak ma reggelre az **ázsiai részvénypiacok**. A Shanghai index 0,6%-ot csökkent, míg a Hang Seng 0,1%-ot emelkedett, de a Nikkei 3,3%-ot zuhant.
- A **WTI** 51,8 dollárig tudott erősödni, miután tegnap csökkent a félelem a koronavírus gazdasági hatásai miatt. A vírus tovább terjed, Kínából ismét növekvő megbetegedésszámot jelentettek, míg Olaszországban karantén alá vontak több tartományt is. A WHO közleménye is nyugtatóan hatott, hogy egyelőre nem világgjárvánnyal van dolgunk. Az OPEC+ is nyugtatni próbálja a világot, miután Abdulaziz bin Salman szaúdi energetikai vezető szerint a kartell meg fog tudni egyezni a termelés csökkentéséről. A szervezet olajminiszterei március 5-6-án ülnek össze Bécsben.
- Az **arany** 1.642 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy a tegnapi nagy emelkedést követően jelentősen visszaesett az árfolyam. A piac 2020-ban már kamatvágásra számít a Fed-től, főleg ha tovább fertőz a koronavírus a világban. A szakértők egyébként a tegnapi arany gyengülést csak átmenetinek tartják, az arany továbbra is emelkedő trendet mutat, miközben a 10 éves hozamok a mélyponton vannak.
- **A globális kockázatkörülés ellenére némi erősödést tudott felmutatni az euró a dollárral szemben az utóbbi napokban.** Ezzel sikerült az 1,074-1,082 dollár közötti támaszszintről némi felpattanást mutatnia a kurzusnak, amiben az erős túladottság is közrejátszhatott. Elsőként a 20 napos mozgóátlagig tarthat egy esetleges további felpattanás.
- 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. 25.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q4	0.6%	0.4%	0.4%	
febr. 25.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	feb.	0.9%	0.9%		
febr. 25.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárix	dec.	218.68			
febr. 25.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	feb.	131.6	132.1		
febr. 25.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	feb.	20	10		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben Összességében a nyitó 337,4-ről zárásra 338,1-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban 337-338 forint környékén megnyugodni látszanak a kedélyek.

Bár az MNB tegnap szinten hagyta a devizaswap állományt, a bankközi likviditás tovább szűkült a devizakötvény lejárat hatására. Emiatt a forint csak kisebb mértékben gyengült – bár a nemzetközi piacok hangulata igen rossz volt.

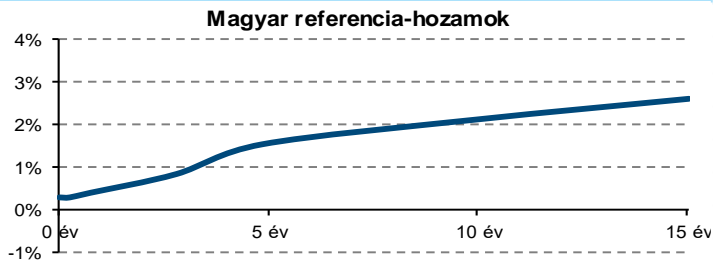
Ma az MNB kamatdöntésére és a 3 órákor megjelenő Monetáris Tanács-állásfoglalásra figyelhet a piac.



			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	44 381,32	-3,06%	EURUSD	1,0854	0,00%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 225,89	-3,35%	USDJPY	110,72	0,00%	O/N	0,10	-0,45	1,57	-0,70	0,67
Nikkei225	22 605,41	-3,34%	EURHUF	337,63	-0,15%	1 hónap	0,50	-0,48	1,63	-0,68	0,71
DAX	13 035,24	-4,01%	USDHUF	311,07	-0,15%	3 hónap	0,60	-0,41	1,68	-0,69	0,75
Shanghai	3 013,05	-0,60%	CHFHUF	317,77	-0,14%	6 hónap	0,64	-0,36	1,67	-0,63	0,80
			EURPLN	4,2964	-0,20%	12 hónap	0,76	-0,28	1,73	-0,68	0,89
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,37	-10,1bp	cseh	1,39	-8,9bp	Kukorica	169,00	Arany	1641,44		
német	-0,48	-5,0bp	lengyel	1,96	-9,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,97	5,7bp	magyar	2,12	-10,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,50	Ezüst(\$/uncia)	18,35		
spanyol	0,21	-1,8bp	román	3,98	13,9bp	Brent kőolaj	56,78	Réz	5689,00		
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.02.24	változás
3 h.	0,29%	-2bp
6 h.	0,29%	0bp
12 h.	0,40%	-4bp
3 év	0,84%	-5bp
5 év	1,54%	-6bp
10 év	2,12%	-10bp
15 év	2,61%	-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 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.”