

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. február 27.

- **3,4%-os volt a munkanélküliségi ráta november-januárban a KSH szerint**
- **Gyorsulva terjed a koronavírus Európában**
- **340-et közelíti az EURHUF**

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH ma reggel közzétett adatai alapján a **munkanélküliségi ráta** 3,4%-os volt november-januárban, ami megfelelt az előzetesen vártnak. A **foglalkoztatottak száma** egy év alatt 17 ezer fővel nőtt.

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a 3, az 5 és a 10 éves papírból rendre 15, 20 és 20 Mrd forint lesz.
- Tegnap már emelkedtek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. Bár a 3 éves hozam 1 bp-al 0,82%-ra csökkent, az 5 éves 5 bp-al 1,57%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 7 bp-al 2,17%-ra nőtt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Trump igyekezett tegnap megnyugtani az amerikaiakat a koronavírussal kapcsolatban. Szerinte az új megbetegedések száma az USA-ban pár napon belül akár nullára eshet vissza. Ezzel szembemegy a járványügyi hatóságok korábbi állításával, miszerint a kérdés nem az, hogy elkezd-e gyorsulni a vírus terjedése, hanem az, hogy mikor. Eközben a piac egyre inkább arra számít, hogy a Fed kamatcsökkentéssel próbálhatja majd ellensúlyozni a vírus kedvezőtlen hatásait. A piaci várakozások áprilisra már 25 bázispontos kamatcsökkentést áraznak.

A tegnapelőtti nagyságrendileg 100 új olasz megbetegedés után tegnap már 130 új megbetegedést regisztráltak Olaszországban. Vagyis egyelőre még gyorsuló fázisban tart a vírus terjedése. Tegnap az európai gazdaság motorjának számító Németországban 10 új megbetegedést regisztráltak, miután az elmúlt hetekben nem történt új megbetegedés.

A Bloomberg értesülései szerint élénk vita zajlik az EKB-n belül az inflációs cél újradefiniálásáról. Míg viszonylagos egyetértés van annak kapcsán, hogy toleranciasávra van szükség, arról már megoszlanak a vélemények, hogy szimmetrikus vagy aszimmetrikus sáv lenne a megfelelőbb, ahogy az inflációs cél értékéről is élénk vita zajlik. Egyes jegybankárok a jelenlegi 2%-os szinten hagynák a célt, míg a holland Klaas Knot például 1,5%-ra csökkentené azt.

A svájci jegybank tagja, Andrea Maecler szerint a jegybank készen áll a devizapiaci intervencióra. Az EURCHF árfolyam a decemberi 1,1-ről 1,06 alá csökkent. Utoljára 2015 első felében volt ennyire erős a svájci frank. A túlságosan erős árfolyam a jegybank inflációs célját is veszélyezteti és a növekedést is negatívan befolyásolja.

Továbbra is napi 400 körül alakul Kínában az új megbetegedések száma, melyek néhány kivételtől eltekintve Hupej tartományra koncentrálnak. A WHO közlése szerint tegnap volt az első nap, hogy Kínán kívül több új megbetegedést regisztráltak, mint Kínában.

A koreai jegybank meglepetésre szinten tartotta az alapkamatot (1,25%), miközben a piac 25 bázispontos kamatcsökkentésre számított. Az ingatlanbuborék, a gyenge devizaárfolyam és a tőkekiáramlás gyorsulását nagyobb kockázatnak értékelte a jegybank, mint a növekedési kockázatokat, így inkább tartották a kamatokat.

Nemzetközi piacok

- Hamar elillant a kezdeti felpattanás tegnap a **tengerentúli részvénytőzsdéken**. Ezzel a Dow 0,5%-kal, az S&P500 0,4%-kal esett, míg a Nasdaq 0,2%-kal emelkedett.
- Mozgalmas napja volt tegnap az **európai tőzsdéknek**. A délelőtti óriási esést délután sikerült ledolgozniuk, sőt enyhe pluszok is előfordultak. A DAX 0,1%-ot csökkent, míg a CAC40 0,1%-ot, a FTSE100 0,3%-ot erősödött.
- Csökkenés jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. A Nikkei 2,1%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot esett, míg a Shanghai index stagnált.
- A **WTI** 48,1 dollárig süllyedt ma reggel, miután a koronavírus terjedése egyelőre megállíthatatlannak tűnik. A tegnapi EIA adat szerint 452 ezer hordóval nőtt mindössze az USA nyersolaj tartalék, de a kedvező adat nem változtatta meg a hangulatot. A kereskedők jelentései alapján jelentős túlkínálat van a piacon olajban és termékekben is, mivel láthatóan lassult a fogyasztás növekedése.
- **Tovább tart a fordulat az EUR/USD kurzusban**, ma reggel már 1,093-on tartózkodik az árfolyam. Ezzel a 20 és 30 napos mozgóátlagok között tartózkodik a kurzus, ami átmeneti megállót jelenthet a felpattanásban. Ezt követően azonban elképzelhető további felpattanás, ugyanis az MACD indikátor relatíve alacsony szinten vételi jelzést adott.
- Az **arany ára** akár 1.800 dollárig emelkedhet a Goldman Sachs szerint, ami 200 dollárral magasabb, mint az előző becslés. Az amerikai befektetési bank szerint a figyelem egyre inkább az amerikai elnökválasztás felé irányul. Egy demokrata előretörés, különösen Bernie Sanders jelölése, jelentős aranyár emelő tényező lehet. Az arany az elmúlt időszakban igazi menekülő eszközzé vált, miután teljesítménye túlszárnyalta a japán jen vagy a svájci frank árfolyamát is.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	jan.	3.3%	3.4%	3.4%
febr. 27.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	feb.	-6.6		
febr. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jan.	2.4%	-1.5%	
febr. 27.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q4	2.1%	2.1%	
febr. 27.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	210	212	
febr. 27.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	1726	1718.5	
febr. 27.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	feb.	65.6		
febr. 27.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	jan.	6.8%	2.05%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

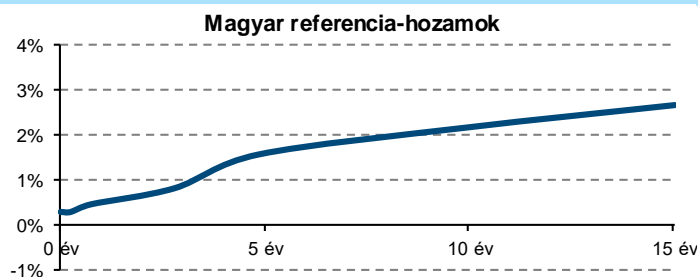
Ismét a 340 forintot közelíti az EUR/HUF kurzus, miután a nemzetközi kockázatkerülés nyomást helyez a régiós devizákra. Ma reggel 339,6 forinton tartózkodik az árfolyam, nem messze attól, hogy újabb történelmi csúcstra fusson. Ha ez megtörténik, az akár a forintgyengülés begyorsulásával is járhat.



			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	43 038,41	-1,11%	EURUSD	1,0938	0,52%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 116,39	-0,38%	USDJPY	109,99	-0,40%	O/N	0,10	-0,45	1,57	-0,70	0,67
Nikkei225	21 948,23	-2,13%	EURHUF	339,38	-0,09%	1 hónap	0,51	-0,48	1,61	-0,74	0,71
DAX	12 499,98	-2,15%	USDHUF	310,27	-0,61%	3 hónap	0,60	-0,42	1,64	-0,69	0,73
Shanghai	2 991,33	0,11%	CHFHUF	319,26	-0,11%	6 hónap	0,65	-0,37	1,63	-0,74	0,77
			EURPLN	4,3125	-0,07%	12 hónap	0,75	-0,31	1,65	-0,66	0,83
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,34	-1,5bp	cseh	1,36	0,4bp	Kukorica	169,75	Arany		1648,07	
német	-0,51	0,7bp	lengyel	1,83	-3,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,99	0,6bp	magyar	2,17	7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,00	Ezüst(\$/uncia)		18,07	
spanyol	0,25	3,6bp	román	3,94	-0,9bp	Brent kőolaj	52,77	Réz		5670,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)			(\$/hordó)								

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.02.26	változás
3 h.	0,29%	0bp
6 h.	0,29%	0bp
12 h.	0,46%	5bp
3 év	0,82%	-1bp
5 év	1,57%	5bp
10 év	2,17%	7bp
15 év	2,67%	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.”