

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. február 28.

- Az előzetesen közölt 4,5%-kal bővült a hazai gazdaság a negyedik negyedévben
- Kamatcsökkentést áraz a piac a Fed-től már márciusra a növekedési félelmek nyomán
- Új történelmi mélypontra lökte a forintot ma reggel a koronavírus

### Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH ma reggel közzétett adatai alapján a tavalyi év utolsó negyedévében a **magyar gazdaság** 4,5%-kal nőtt éves szinten, az adat megegyezik az előzetesen közzétetttel. A háztartások tényleges fogyasztása gyorsult, s így éves szinten 4,8%-kal nőtt, míg a beruházások növekedése 7%-ra lassult október-decemberben. Az export 3,3%-kal nőtt, amit az import 5,9%-os bővülése kísért, így a nettó export növekedéshez való hozzájárulása -1,9 százalékpont volt.

### Piaci áttekintés

- A tegnapi aukciókon az ÁKK összesen 70 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból, s az előzetesen tervezetthez képest az 5 és a 10 éves kötvény esetében döntött a nagyobb mennyiségű kibocsátásról. Az átlaghozam rendre 0,83%, 1,62% és 2,18% lett.
- Folytatódott a referenciahozamok lassú emelkedése az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 4 bp-al 0,86%-ra, az 5 éves 7 bp-al 1,64%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4 bp-al 2,21%-ra nőtt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Nem hozott érdemi változást az amerikai GDP második becslése.** Ezzel az első becsléshez hasonlóan 2,1%-os növekedést mutatott a gazdaság évesített alapon a negyedik negyedévben, miközben a belső fogyasztás 1,7%-kal nőtt.

**A piaci árazások a legközelebbi, március 18-ai Fed ülésre 100%-os magabiztossággal kamatcsökkentést áraznak. A Fed jegybankárai szerint még korai erről beszélni.** Ami a koronavírust illeti az USA-ban egyelőre Kalifornia a leginkább érintett, ahol tegnapi beszámoló alapján 33 megbetegedést regisztráltak a teljes ismert megbetegedések nagyjából felét az USA-n belül.

Philip Lane, az EKB vezető közgazdásza szerint az Euróvezetnek továbbra is laza monetáris politikai környezetre van szüksége, hozzátéve, hogy bizonyos körülmények esetén a céltól elmaradó infláció korai lépéseket tehet szükségessé, annak érdekében, hogy megakadályozza az inflációs dinamika további romlását. Bár azt nem kommentálta, hogy a koronavírus miatt a jelenlegi környezetet ilyennek tekinthetjük-e de ettől függetlenül is a jelenlegi környezetben lazító hangvételűnek tekinthetjük üzenetét. Ezzel szemben az EKB elnöke, Christine Lagarde határozottan kijelentette, hogy jelenleg még nem kell reagálnia a jegybanknak a koronavírusra, ugyanakkor közelről követik az eseményeket. Nyilatkozata alapján akkor tartaná szükségesnek a jegybanki beavatkozást, ha hosszan elhúzódó gazdasági hatásokkal járna a vírus terjedése.

**Tovább gyorsult a vírus terjedése Olaszországban,** további mintegy 200 beteget regisztráltak, változatlanul elsősorban Észak-Olaszországban. Ezzel már 650-re emelkedett a betegek száma.

A vártnál is rövidebb, mindössze 4 hónapos határidőt adna Boris Johnson a kereskedelmi tárgyalásokra, miközben az EU már eddig is azt hangsúlyozta, hogy a decemberi határidő sem reális a rövidege miatt.

**Ázsiában már egyértelműen Dél-Korában terjed a leggyorsabban a vírus,** ahol ma reggelre 2000 fölé emelkedett a megbetegedések száma. Kínában továbbra is stabilan 400-500 körüli új beteget regisztrálnak.

## Nemzetközi piacok

- Folytatódott a pánikszerű esés tegnap az **amerikai tőzsdéken**, a 200 napos mozgóátlag sem tudta megállítani az S&P500-at. Az index 4,4%-kal esett, hasonlóan a Dow Jones-hoz, míg a Nasdaq 4,6%-kal került lejjebb.
- Egységesen 3,2-3,5% közötti mértékben zuhantak tegnap az **európai részvényindexek** a globális növekedési félelmek hatására.
- Meredek zuhanás jellemezte a hét utolsó kereskedési napján az **ázsiai részvényindexeket**. A Hang Seng 2,6%-ot, a Nikkei és a Shanghai index 3,7%-ot zuhant.
- A **WTI** áprilisi határidős árfolyama 45,6 dollárra zuhant, ami azt jelenti, hogy a héten az árfolyam már 14%-ot esett, amire a pénzügyi válság óta nem volt példa. A kereskedők körében terjed a pletyka, hogy már a jövő hét elején összeülnek Bécsben az OPEC tagállamok és döntenek napi 1 millió hordó termelés-csökkentéséről, hogy ellensúlyozzák a koronavírus okozta keresletkiesést. Az OPEC március 5-6-ára hívta össze a tanácskozást az eredeti forgatókönyv szerint. Az USA Venezuela ellen további szankciókat tervez, többek között a Chevron közös vállalatának is megtiltja a közös üzletmenetet a venezuelai rezsimmel.
- Az **arany** 1.628 dollárig gyengült, ami meglepő volt a tegnapi részvénypiaci zuhanást követően. Egyes vélemények szerint sok esetben aranyfedezetet használtak határidős vásárlásokra, most viszont a zuhanó árak miatt a fedezetben lévő aranyat is értékesíteni kellett. Ezzel együtt a befektetők áremelkedésre számítanak, a kötvényhozamok további esése miatt.
- Rég nem látott napon belüli emelkedést követően 1,1 közeléig emelkedett az EUR/USD kurzus tegnap.** Itt egy fontosabb technikai szint található, ami átmenetileg feltartóztathatja a további emelkedést. A befektetők arra számítanak, hogy a koronavírus miatt ismét a kamatsökkentés útjára léphet a Fed, míg az Eurózónában a negatív kamatok miatt erre már kevésbé lehet tér. Ezzel pedig akár szűkülhet is a jövőben a kamatkülönbség a két deviza között.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 28.	0:30	JP	Munkanélküliségi ráta	jan.	2.2%	2.2%	<b>2.4%</b>
febr. 28.	0:50	JP	Ipari termelés (év/év)	jan.	-3.1%	-3.1%	<b>-2.5%</b>
febr. 28.	0:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	jan.	1.2%	0.2%	<b>0.8%</b>
febr. 28.	0:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	-2.6%	-1.3%	<b>-0.4%</b>
febr. 28.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges	Q4	4.5%	4.5%	<b>4.5%</b>
febr. 28.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	feb.	5%	5%	
febr. 28.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	feb.	-2	4.5	
febr. 28.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	feb.	1.7%	1.7%	
febr. 28.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	jan.	0.3%	0.3%	
febr. 28.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	jan.	0.2%	0.4%	
febr. 28.	14:30	US	PCE maginfláció (év/év)	jan.	1.6%	1.7%	
febr. 28.	14:30	US	PCE infláció (év/év)	jan.	1.6%	1.8%	
febr. 28.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	feb.	42.9	46	
febr. 28.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	feb.	100.9	100.7	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

A 340 körüli nyitószintekről tegnap napközben még erősödést mutatott fel a forint az euróval szemben, ami a koronavírus okozta pánik hatására gyorsan elenyészett. Azonban nemcsak a forint, hanem a régiós devizák is nyomás alatt vannak a nemzetközi kockázatkerülés miatt.

Ez a forint esetében ma reggel új történelmi csúcsban testesült meg, 340,6 körül.

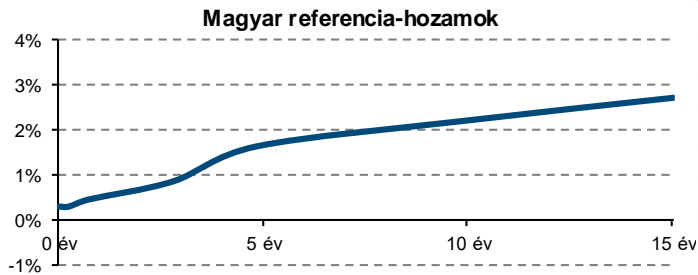


		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
<b>Bux</b>	42 679,40	-1,94%	<b>EURUSD</b>	1,0994	-0,06%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 978,76	-4,42%	<b>USDJPY</b>	108,86	-0,67%	<b>O/N</b>	0,10	-0,45	1,57	-0,70	0,68
<b>Nikkei225</b>	21 142,96	-3,67%	<b>EURHUF</b>	340,14	0,29%	<b>1 hónap</b>	0,51	-0,49	1,60	-0,73	0,71
<b>DAX</b>	12 367,46	-3,19%	<b>USDHUF</b>	309,37	0,35%	<b>3 hónap</b>	0,60	-0,43	1,61	-0,68	0,73
<b>Shanghai</b>	2 880,30	-3,71%	<b>CHFHUF</b>	319,84	0,39%	<b>6 hónap</b>	0,66	-0,38	1,59	-0,72	0,75
			<b>EURPLN</b>	4,3345	0,26%	<b>12 hónap</b>	0,75	-0,30	1,61	-0,67	0,81
Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok									
<b>USA</b>	1,26	-7,6bp	<b>cseh</b>	1,36	0,4bp	<b>Kukorica</b>	167,50	<b>Arany</b>	1624,06		
<b>német</b>	-0,54	-3,8bp	<b> lengyel</b>	1,75	-10,9bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,07	8,0bp	<b>magyar</b>	2,21	4,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	187,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	17,22		
<b>spanyol</b>	0,31	5,9bp	<b>román</b>	3,93	-1,3bp	<b>Brent kőolaj</b>	50,83	<b>Réz</b>	5616,00		
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.02.27	változás
<b>3 h.</b>	0,30%	1bp
<b>6 h.</b>	0,30%	1bp
<b>12 h.</b>	0,46%	0bp
<b>3 év</b>	0,86%	4bp
<b>5 év</b>	1,64%	7bp
<b>10 év</b>	2,21%	4bp
<b>15 év</b>	2,72%	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 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](http://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.”