

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 2.

- **Kamatcsökkentést várnak a piacok márciusban az USA-ban**
- **Mélypontra kerültek a kínai beszerzési menedzserindexek**
- **Erősödéssel nyitott a forint, ma a jegybank ismét devizaswap tendert tart**

### Hazai hírek, makrogazdaság

**A magyar BMI (Beszerzési Menedzser Index) értéke** februárban 50,1 pont volt, azaz csökkentést mutatott a januári 52,2 pontról.

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

### Piaci áttekintés

- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukció lesz.
- Kissé csökkentek pénteken a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 1 bp-al 0,85%-ra, az 5 éves 5 bp-al 1,59%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4 bp-al 2,17%-ra mérséklődött.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

0,6%-kal nőttek hó/hó alapon a **személyi jövedelmek** az **USA-ban** januárban. A **személyi kiadások** növekedése 0,2%-os volt, az előző havi és a várt 0,3%-kal szemben. Az ezen adatokból számított **fogyasztói árindex (PCE)** 1,7%-os drágulást mutatott, a PCE maginflációs mutató pedig 1,6%-os volt.

**Megnyitotta az utat az esetleges kamatcsökkentés előtt pénteken Jerome Powell**, miután pénteken egy ritka, csupán 4 rövid mondatból álló közleményt adott ki. Ebben Powell kiemeli, hogy az amerikai gazdaság jól teljesít, de a koronavírus fokozott kockázatot jelenthet a gazdaságra. Ezért a Fed készen áll arra, hogy szükség esetén a lehetséges eszközeivel támogassa a gazdaságot. A piaci árazások ma reggelre már 38 bázispontnyi, azaz nagyjából másfél 25 bázispontos kamatcsökkentést áraznak márciusra.

Kiszállt a versenyből a legfiatalabb demokrata elnökjelölt aspiráns, Pete Buttigieg. Buttigieg-el szemben kifejezetten jó irányba tudott mozdítani eddigi esélyein Joe Biden, korábbi alelnök, aki szombaton nagy fölénnyel (a szavazatok közel 50%-ával) megnyerte Dél-Karolinai demokrata előválasztást. Ez a győzelem Biden-nek kifejezetten jól jött, ugyanis a kritikus „Szuper Kedd” előtt, sikerült jó visszhangot keltenie a médiában. Biden a tőkepiacok szempontjából a leginkább kívánatos demokrata elnökjelölt lenne.

Az EU rendkívüli megbeszélésre hívta össze a külügyminisztereket a Törökország és Szíria közti konfliktus eszkalálódása miatt. Ezzel összefüggésben Törökország bejelentette, hogy többé nem tartóztatja fel a menekülteket, melynek eredményeként 76 ezer menekült hagyta el Törökországot és indult meg Görögország felé.

**Az IFO felmérése szerint a korábbinál is pesszimistább a német autóipar.** Már a koronavírus kitörése előtt is lassulás jeleit mutatta a szektor, főként Európában a januártól érvényes szabályozás és a rendkívül erős december miatt esett vissza az új autó eladások száma, Februártól viszont már az ázsiai eladások is bezuhantak a koronavírus miatt.

**Történelmi mélypontra estek februárban a kínai beszerzési menedzserindexek.** A feldolgozóiparban a korábbi 50,5 pontról 35,7 pontra, a szolgáltató szektor esetében 54,1 pontról 29,6 pontra esett az index értéke.

A **japán jegybank** 4,6 milliárd dollárnyi likviditást nyújtott a bankrendszer számára. Hasonló repo tranzakcióra 2016 márciusa óta nem volt példa. A japán jegybank elnöke közleményben közölte, hogy a japán jegybank készen áll többlet likviditást nyújtani és támogatni a pénzügyi piacok stabilitását.

## Nemzetközi piacok

- Pénteken a Dow 1,4%-os, az S&P500 0,8%-os mínusszal zárt, míg a Nasdaq nullába kapaszkodott vissza.
- **Európában** az FTSE100 3,2%-ot, a CAC40 3,4%-ot, a DAX 3,9%-ot zuhant.
- Emelkedéssel kezdték a hetet az **ázsiai részvényindexek**. A Hang Seng 0,7%-ot, a Nikkei 1,0%-ot, a Shanghai index 3,2%-ot emelkedett.
- A WTI közeli határidős árfolyama 46,4 dollárra emelkedett a pénteki nagy zuhanást követően. A kínai új koronavírusos megbetegedések száma csökkent, viszont Kínán kívül továbbra is gyorsan terjed a vírus. A héten az olajpiac az OPEC+ megállapodást követi. A várakozások alapján a kartell és a vele szövetséges Oroszország napi 1 millió hordóval csökkentheti termelést. Ez támaszt adhat az olajárnak, mely továbbra is szenved a koronavírus okozta fogyasztáscsökkentéstől.
- **Az arany 1.601 dollárig korrigált ma reggel a múlt pénteki hatalmas esés után.** Bár az aranyat menekülőeszköznek tekintik a befektetők, a nagy pénteki részvénypiac esésben az arany árfolyama is közel 5%-ot zuhant. Most sikerült megfordulnia a trendnek. A befektetők egy része aranyat tartott fedezetnek a határidős ügyletek mögött, a hirtelen áresés miatt az arany egy részét kényszerértékesíteni kellett. Az arany áremelkedésére ható tényezők továbbra is fennállnak: a reálkamatok negatívak, a gazdasági kilátások továbbra sem optimisták. A FED lépéseket szeretne tenni a koronavírus hatásának tompítására, ami akár többszöri kamatvágást is jelent, még március közepe előtt. Németország szintén fiskális program indításán gondolkodik. Ezek a lépések rövidtávon aranyár emelő tényezők lehetnek.
- **A 100 napos mozgóátlag sem tudta megállítani az EUR/USD kurzust ma reggel,** ezzel már 1,108-on tartózkodik az árfolyam. A további emelkedésben katalizátor szerepet játszhatott Jerome Powell pénteki közleménye, ami megnyitotta az utat egy potenciális kamatcsökkentés előtt az USA-ban a koronavírus esetleges gazdasági hatásai miatt. Ezzel a dollár továbbra is nyomás alatt, a legközelebbi ellenállás az 1,11-nél található 200 napos mozgóátlag.
- Pozitív hangulat uralkodott ma reggel az amerikai és az európai **határidős piacokon** is.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 2.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	48.8		<b>47.8</b>	
márc. 2.	2:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	51.1	46	<b>40.3</b>	
márc. 2.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	feb.	52.5	52.5	<b>50.1</b>	
márc. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	47.8	47.8		
márc. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	49.1	49.1		
márc. 2.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	51.9	51.9		
márc. 2.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	50.8	50.8		
márc. 2.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	feb.	50.9	50.5		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Pénteken még mélypontja körül nyitott a forint az euróval szemben, majd napközben kisebb erősödés következett be. Összességében a nyitó 339,1-ről zárásra 338,3-ra csökkent az EURHUF devizapár.

A mai nyitásban tovább erősödött a forint, s már kicsivel 337 forint alatt jár az EUR/HUF kurzus. A forintot segítheti az euró erősödése, illetve az, hogy a hét elején kissé alábbhagyni látszik az elmúlt héten tapasztalt tőkepiaci pánik. Ennek pedig fontos oka, hogy a piac elkezdett nagyon erősen bízni a Fed kamatcsökkentésekben a közeljövőben. Itthonról ma leginkább a jegybanki FX-swap tender eredményét érdemes figyelni.

Technikailag az út a további forinterősödés előtt nyitva a 100 napos mozgóátlagig, 333,5 forintnál.

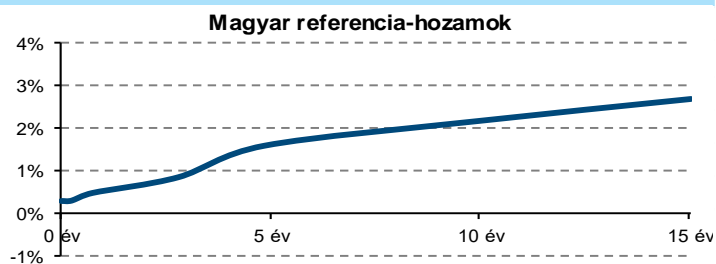


		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
<b>Bux</b>	40 229,64	-5,74%	<b>EURUSD</b>	1,1052	0,24%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 954,22	-0,82%	<b>USDJPY</b>	108,29	0,37%	<b>O/N</b>	0,13	-0,45	1,57	-0,71	0,69
<b>Nikkei225</b>	21 344,08	0,95%	<b>EURHUF</b>	337,28	-0,30%	<b>1 hónap</b>	0,53	-0,49	1,52	-0,70	0,68
<b>DAX</b>	11 890,35	-3,86%	<b>USDHUF</b>	305,16	-0,63%	<b>3 hónap</b>	0,61	-0,42	1,46	-0,71	0,67
<b>Shanghai</b>	2 970,93	3,15%	<b>CHFHUF</b>	316,55	-0,39%	<b>6 hónap</b>	0,67	-0,39	1,40	-0,64	0,69
			<b>EURPLN</b>	4,3159	-0,30%	<b>12 hónap</b>	0,76	-0,31	1,38	-0,65	0,75
Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok									
<b>USA</b>	1,15	-11,2bp	<b>cseh</b>	1,32	-4,1bp	<b>Kukorica</b>	165,50	<b>Arany</b>		1601,67	
<b>német</b>	-0,61	-6,4bp	<b> lengyel</b>	1,78	2,6bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,10	2,8bp	<b> magyar</b>	2,17	-4,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	184,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		16,97	
<b>spanyol</b>	0,28	-2,7bp	<b> román</b>	4,03	9,4bp	<b>Brent kőolaj</b>	51,18	<b>Réz</b>		5635,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.02.28	változás
<b>3 h.</b>	0,29%	0bp
<b>6 h.</b>	0,30%	0bp
<b>12 h.</b>	0,48%	2bp
<b>3 év</b>	0,85%	-1bp
<b>5 év</b>	1,59%	-5bp
<b>10 év</b>	2,17%	-4bp
<b>15 év</b>	2,69%	-3bp



„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](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.”