

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 3.

- **Rendkívüli G7 konferenciabeszélgetés lesz ma a koronavírus lehetséges gazdasági hatásairól**
- **Az EKB kapcsán is erősödnek a lazítási várakozások**
- **Erősödött tegnap a forint az euróval szemben**

### Hazai hírek, makrogazdaság

**Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB.** A jegybank valamennyi lejáraton 19,2 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.
- Nagyt csökkentek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 5 bp-al 0,80%-ra, az 5 éves 9 bp-al 1,50%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 11 bp-al 2,06%-ra mérséklődött.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Rendkívüli konferenciabeszélgetést hívtak össze mára a G-7 országok pénzügyminiszterei és jegybankelnökei, annak érdekében, hogy megvitassák a koronavírus potenciális hatásait a gazdaságra.** A beszélgetést a Fed elnöke, Jerome Powell és az amerikai pénzügyminiszter, Steven Mnuchin fogják vezetni. Eközben a Trump adminisztráció is a potenciális negatív gazdasági hatások tompítására dolgoz ki terveket, amik között részben adócsökkentés is szerepel. Emellett azt is szeretnék, hogy a március 18-i ülése előtt már csökkentsen soron kívül kamatot a Fed.

Újabb demokrata elnökaspiráns lépett vissza tegnap az USA-ban. Ezúttal Amy Klobuchar jelentette be, hogy Pete Buttigieg-et követően ő is kiszáll a versenyből. Mindkét visszalépő Joe Bident fogja támogatni Bernie Sanders-szel és Elizabeth Warrennel szemben. A mai napon 14 államban tartanak előválasztásokat az USA-ban, aminek komoly tétje van.

**50,1 pont lett az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe az USA-ban** februárban az előző havi 50,9, illetve a várt 50,5 ponttal szemben.

**Christine Lagarde, az EKB elnöke is lazító jegybanki intézkedéseket helyezett kilátásba tegnap késő délutáni nyilatkozatában** a koronavírus gazdasági hatásainak ellensúlyozására. Más európai jegybankárok pedig továbbra is inkább a fiskális élénkítést sürgették. Mindenesetre a piac a jövő csütörtöki EKB üléstől újabb, 10 bázispontos kamatcsökkentést vár, így -60 bázispontra csökkenthetne az egy napos jegybanki betéti ráta, év végére pedig további kamatcsökkentést várnak. Az általános kockázatkerülés és a monetáris élénkítésről szóló spekulációk hatására az elmúlt 2 hétben 42 bázisponttal csökkent a 10 éves német államkötvények hozama, 2016 februárja óta ez volt a legnagyobb mértékű hozamesés.

**Az olasz költségvetés mindössze 1,6%-os hiánnyal zárta a 2019-es évet,** ami a legalacsonyabb 2007 óta, vagyis sikerült feszes fiskális politikát tartania Olaszországnak. Idén némileg emelkedhet a hiány, a kormány már 3,6 milliárd eurós rendkívüli csomagot jelentett be a koronavírus kezelésére. Az EU ezúttal várhatóan megértő lesz, és a helyzetre való tekintettel engedélyezni fogja a fiskális élénkítést, ugyanis ennek elmaradása nagyobb gazdasági károkkal járna, mint amit az emelkedő költségvetési hiány okozna. Olaszországban egyébként némi

javulást mutat az új megbetegedések alakulása, számuk 300 körülire csökkent a korábbi napi 500 fős növekedéshez képest.

Kínában mindössze 125 új koronavírusos megbetegedést regisztráltak, ebből 114-et a vírus kínai epicentrumának számító Hupej tartományban. Dél-Koreában viszont továbbra is gyorsan terjed a vírus, tegnap mintegy 600 új beteget regisztráltak.

## Nemzetközi piacok

- Az előző héten látott eladási pánikot követően tegnap gyakorlatilag vételi pánik alakult ki az USA tőzsdéin. Ezzel a Dow 5,1%-kal, az S&P500 4,6%-kal, a Nasdaq 4,5%-kal emelkedett, amivel 2018 decembere óta a legnagyobb emelkedést mutatták az indexek.
- Vegyesen teljesítettek tegnap az **európai részvénypiacok**. A DAX 0,3%-ot csökkent, a CAC40 0,4%-ot, a FTSE100 pedig 1,1%-ot emelkedett.
- **Ázsiában** a Nikkei 1,2%-ot csökkent, míg a Hang Seng stagnált, a Shanghai index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- A **WTI** 47,5 dollárig erősödött tegnap. Az olajpiac spekulál, hogy mekkora mértékű OPEC vágás jöhet a hétvége előtt a kartell bécsi találkozóján. A becslések szerint legalább napi 750 ezer hordóval vágja az OPEC a termelést és ez akkor is létrejön, ha ebben Oroszország nem vesz részt. A hírek szerint nem teljes az orosz és a szaúdi egyetértés a kérdésről, de ha vonakodva is, Oroszország is támogat valamiféle termelés-csökkentő lépést. Az ázsiai piac szenved a kínai finomítók túlkínálatától, mivel a belső kereslet csak lassan emelkedik.
- Az **arany** 1.597 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy nem sikerült megtartani az 1.600 dolláros szintet. Az arany fundamentálisan továbbra is erős lehet, főleg azután, hogy tegnap Jerome Powell is belengette, hogy kamatcsökkentéssel kellene erősíteni az USA gazdaságát. Ez egyébként gyengítette a dollárt az elmúlt napokban, ami szintén segíthet az arany áremelkedésének. A reálkamatok továbbra is negatívak, ami az arany felé mozdítja a befektetőket. A piaci szakértők szerint akár újabb kvantitatív élénkítésre is sor kerülhet.
- **Továbbra is nyomás alatt a dollár az egyre erősödő kamatcsökkentési várakozások miatt az USA-ban.** Ugyan tegnap az EURUSD kurzus áttörte a 200 napos mozgóátlagot is, ezt követően némi fordulat következett. Ma reggel 1,112-n tartózkodik az árfolyam, azaz visszahúz némileg a 200 napos mozgóátlag felé 1,1-nél.
- A **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 3.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	dec.	134.21		<b>114</b>
márc. 3.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	jan.	2.4%		<b>3.8%</b>
márc. 3.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	1.4%	1.2%	
márc. 3.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	jan.	7.4%	7.4%	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Tegnap erősödni tudott a forint az euróval szemben.** Összességében a nyitó 338-ról zárásra 337,4-re csökkent az EURHUF devizapár. Ma reggel gyengüléssel nyitott a magyar deviza, majd újból kisebb erősödést mutatkozott. Az erős volatilitásban így továbbra sem várunk változást. A tegnapi FX-swap tender eredménye az árfolyam szempontjából semlegesnek bizonyult.

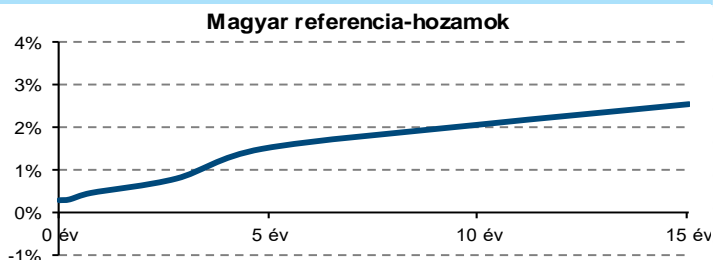


Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	42 221,53	1,65%	<b>EURUSD</b>	1,1126	-0,07%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 090,23	4,60%	<b>USDJPY</b>	107,97	-0,33%	<b>O/N</b>	0,21	-0,46	1,57	-0,81	0,69
<b>Nikkei225</b>	21 082,73	-1,22%	<b>EURHUF</b>	337,98	0,17%	<b>1 hónap</b>	0,55	-0,49	1,52	-0,84	0,68
<b>DAX</b>	11 857,87	-0,27%	<b>USDHUF</b>	303,78	0,20%	<b>3 hónap</b>	0,63	-0,43	1,46	-0,74	0,67
<b>Shanghai</b>	2 992,90	0,74%	<b>CHFHUF</b>	317,08	0,38%	<b>6 hónap</b>	0,68	-0,40	1,40	-0,75	0,69
			<b>EURPLN</b>	4,3185	0,07%	<b>12 hónap</b>	0,76	-0,33	1,38	-0,68	0,75
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	1,16	1,5bp	<b>cseh</b>	1,16	-1,8bp	<b>Kukorica</b>	165,00	<b>Arany</b>		1595,30	
<b>német</b>	-0,62	-1,7bp	<b> lengyel</b>	1,64	-13,6bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,13	3,4bp	<b> magyar</b>	2,06	-11,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	183,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		16,78	
<b>spanyol</b>	0,28	0,4bp	<b> román</b>	4,00	-0,9bp	<b>Brent kőolaj</b>	52,50	<b>Réz</b>		5700,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.02	változás
<b>3 h.</b>	0,29%	0bp
<b>6 h.</b>	0,31%	1bp
<b>12 h.</b>	0,46%	-2bp
<b>3 év</b>	0,80%	-5bp
<b>5 év</b>	1,50%	-9bp
<b>10 év</b>	2,06%	-11bp
<b>15 év</b>	2,55%	-14bp



„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.”