

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 4.

- **Rendkívüli kamatcsökkentést hajtott végre tegnap az USA Fed-je**
- **7,6%-kal bővült éves szinten a hazai kiskereskedelmi forgalom januárban**
- **Tovább erősödött tegnap a forint**

### Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH ma reggeli közleménye szerint a **kiskereskedelmi forgalom volumene** 7,6%-kal nőtt éves szinten januárban. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 4,9, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 13,8, az üzemanyag-kiskereskedelemben 1,4%-kal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene

### Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción tart az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,43% lett.
- Enyhén felfelé korrigáltak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam ugyan 1 bp-al 0,79%-ra mérséklődött, azonban az 5 éves 4 bp-al 1,54%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 3 bp-al 2,09%-ra nőtt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Rekord alacsony értékre, 26,5 pontra esett februárban a kínai Caixin beszerzési menedzserindex.** A fő ok a koronavírus miatt elrendelt karantén, ezzel összefüggésben az átmeneti munkaerőhiány, illetve a turizmus kiesése. Az S&P a korábbi 5,7%-ról 4,8%-ra vágta vissza idei évre vonatkozó kínai GDP növekedési várakozását. Mindezek mellett **Kínában néhány megbetegedéssel tovább lassult a vírus terjedése**, már csak 119 új megbetegedést regisztráltak. Viszont Koreában továbbra is gyorsan terjed kór, itt 516 új beteget regisztráltak.

**Olaszországban továbbra is gyorsan terjed a koronavírus**, mintegy 500 új beteget jelentettek.

Az amerikai elnökválasztása való felkészülés során, **a tegnapi „szuperkedden”** Joe Biden összességében 426, míg Bernie Sanders 358 delegáltat biztosított magának a július közepi demokrata jelölőgyűlésre. Bernie Sanders kaliforniai győzelmét úgy tűnik több, mint ellensúlyozni tudja Biden jó teljesítménye 8 másik kisebb államban, illetve az, hogy Texasban fej-fej mellett halad Sanders-el. Ezzel pedig úgy tűnik, hogy azt követően, hogy sokan leírták már a korábbi alelnököt, egy huszárvágással sikerült ismét vezető pozícióba kerülnie a demokrata elnökjelöltségért folytatott versenyben. Ez a tőkepiacok szempontjából pozitív fejlemény.

A piac egyre nagyobb valószínűséggel árazza **az EKB 10 bázispontos kamatcsökkentését**, de ezen túlmenően más eszközökhöz is nyúlhat a jegybank, főként azt látva, hogy a Fed lépése nem igazán lett népszerű a piacokon. A Commerzbank véleménye szerint az eszközvásárlási program keretét 20 milliárd euróval megnövelheti az EKB és ezen keresztül nyújthat többlet likviditást. Az EKB néhány tagja szerint pedig egy speciális TLTRO programra lenne szükség, ami nem csak a pénzügyi szektornak, hanem a koronavírus által leginkább sújtott vállalatoknak nyújtana célzott kedvezményes hiteleket.

**Az EU 700 millió eurós támogatást nyújtott Görögországnak a menekültválság kezelésére**, valamint az EU egy gyors reagálású bevetési egységet is a görög határra küld megerősítendő a határvédelmet.

Március 18-19-i ülésén **a japán jegybank** csökkentheti a gazdasági növekedésre való várakozását a koronavírus negatív hatásai miatt. Az elemzők többsége szerint ezzel párhuzamosan újabb lazító intézkedésekről is dönthet a japán jegybank, ami elsősorban ETF vásárlási programjának növelését és kiszélesítését jelenthetné.

## Nemzetközi piacok

- A kezdeti pillanatnyi örömet követően aggodalmat keltett a Fed soronkívüli 50 bázispontos kamatsökkentése tegnap. Ez újabb eladási hullámhoz vezetett **a tengerentúli részvénypiacokon**, ugyanis hasonlóra legutóbb a 2008-as gazdasági válság során volt példa. A Dow 2,9%-kal, az S&P500 2,8%-kal, a Nasdaq 3%-kal esett.
- Felpattantak tegnap **az európai részvénypiacok**. A FTSE100 1%-ot, a DAX és a CAC40 egyaránt 1,1%-ot emelkedett.
- Oldalazó mozgás jellemezte ma **az ázsiai részvénypiacokat**. A Hang Seng 0,1%-ot csökkent, míg a Nikkei 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot csökkent.
- **A WTI 47,4 dollárig süllyedt ma reggel**. A piac várja a csütörtöki-pénteki OPEC döntést, ahol a várakozások szerint akár napi 1 millió hordós kínálatcsökkentésről dönthetnek a kartell vezetői. Az OPEC technikai bizottsága legalább napi 600 ezer hordó kínálatcsökkentést javasol a tárgyalások előtt, ami egyensúlyba hozná a piacot. A hírek szerint Oroszország továbbra is ellenáll a döntésnek, mivel nekik alacsonyabb olajár is elegendő ahhoz, hogy a költségvetésük egyensúlyban legyen. Szaúd-Arábia legalább 80-85 dollárral lenne elégedett, ezzel szemben Oroszország esetében 42 dollárnál van egyensúlyban a büdzsé.
- **Az arany 1.636 dollárig tudott nőni, miután tegnap az amerikai Fed váratlanul 50 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre**. A 10-éves USA dollár kamatszint mindenkor minimumra, 1%-ra esett. Az arany árfolyama emelkedik a csökkenő kamatszint és a FED várható további kamatvágásai miatt. Az arany ETF-ekbe tovább áramlik a tőke, tegnap 15,6 tonna beáramlást regisztráltak, ami január közepe óta a legmagasabb napi érték.
- A Fed tegnapi váratlan 50 bázispontos kamatvágását követően **tovább gyengült a dollár az euróval szemben**, amivel átmenetileg 1,12 fölé is kinézett az EUR/USD kurzus. A közelgő, március 18-ai kamatdöntő ülésre a mostani 50 bázisponton felül egy újabb, legalább 25 bázispontos csökkentést vár a piac. Ezzel pedig érdemben tovább csökkenhet a rövidoldali kamatkülönbözet a dollár és az euró között, ami továbbra is nyomást helyezhet a dollárra. Mindezt annak ellenére, hogy már az EKB-tól is némi lazítást vár már a piac a jövő héten.
- Pozitív hangulat uralkodott **az amerikai határidős piacokon** ma reggel, az európai piacok is pluszban nyitottak.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 4.	1:30	AU	GDP (év/év)	Q4	1.8% <span style="color: green;">▲</span>	2%	<b>2.2%</b>	
márc. 4.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	1.7%	1.5%	<b>1.8%</b>	
márc. 4.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	6.1% <span style="color: green;">▲</span>	6%	<b>7.6%</b>	
márc. 4.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	<span style="color: green;">▲</span> 53.3 <span style="color: green;">▲</span>	53.3 <span style="color: green;">▲</span>	<b>52.5</b>	
márc. 4.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	<span style="color: green;">▲</span> 52.8 <span style="color: green;">▲</span>	52.8 <span style="color: green;">▲</span>	<b>52.6</b>	
márc. 4.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	<span style="color: green;">▲</span> 53.3 <span style="color: green;">▲</span>	53.3		
márc. 4.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	1.3%	1.1%		
márc. 4.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	feb.	1.5%			
márc. 4.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	feb.	290.9 <span style="color: green;">▲</span>	170		
márc. 4.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	feb.	<span style="color: green;">▲</span> 49.6			
márc. 4.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	feb.	<span style="color: green;">▲</span> 49.4 <span style="color: green;">▲</span>	49.4		
márc. 4.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	feb.	<span style="color: green;">▲</span> 55.5 <span style="color: green;">▲</span>	54.9		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Tovább erősödött tegnap a forint az euróval szemben.** A hazai deviza „magához térését” nagyban segítette a Fed rendkívüli kamatcsökkentése, ami egyébként a régiós devizákra is pozitívan hatott. Összességében a nyitó 337,4-ről zárásra 336,1-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai kereskedésben pedig kis ideig már 335 alatt is járt a kurzus.

Amennyiben a pozitív hangulat folytatódik, technikailag az út nyitva áll a 333,6 forintnál lévő 100 napos mozgóátlagig.

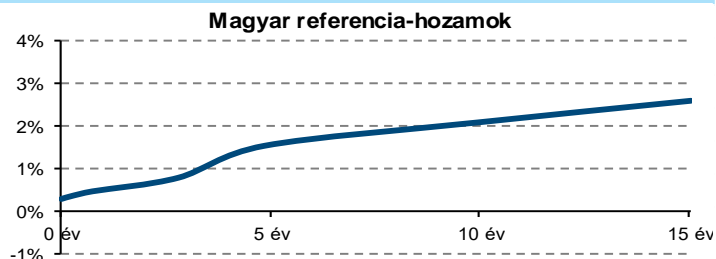


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	43 253,36	-0,11%	<b>EURUSD</b>	1,1164	-0,08%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 003,37	-2,81%	<b>USDJPY</b>	107,42	0,27%	<b>O/N</b>	0,28	-0,46	1,57	-0,91	0,68
<b>Nikkei225</b>	21 100,06	0,08%	<b>EURHUF</b>	335,62	-0,13%	<b>1 hónap</b>	0,57	-0,51	1,36	-0,80	0,62
<b>DAX</b>	11 985,39	1,08%	<b>USDHUF</b>	300,61	-0,07%	<b>3 hónap</b>	0,64	-0,46	1,25	-0,75	0,60
<b>Shanghai</b>	3 011,67	0,63%	<b>CHFHUF</b>	314,28	-0,04%	<b>6 hónap</b>	0,68	-0,42	1,20	-0,78	0,61
			<b>EURPLN</b>	4,2995	-0,16%	<b>12 hónap</b>	0,76	-0,36	1,15	-0,76	0,68
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	1,00	-16,4bp	<b>cseh</b>	1,16	0,6bp	<b>Kukorica</b>	166,25	<b>Arany</b>		1636,07	
<b>német</b>	-0,63	-0,1bp	<b> lengyel</b>	1,71	6,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	0,99	-14,8bp	<b>magyar</b>	2,09	3,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	184,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		17,18	
<b>spanyol</b>	0,19	-9,8bp	<b>román</b>	3,94	-3,2bp	<b>Brent kőolaj</b>	52,06	<b>Réz</b>		5666,50	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.03	változás
<b>3 h.</b>	0,29%	0bp
<b>6 h.</b>	0,36%	5bp
<b>12 h.</b>	0,47%	1bp
<b>3 év</b>	0,79%	-1bp
<b>5 év</b>	1,54%	4bp
<b>10 év</b>	2,09%	3bp
<b>15 év</b>	2,60%	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](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.”