

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 6.

- **Ismét fordult a piaci hangulat a világban, ütötték a tőzsdéket, estek a hozamok**
- **A pozitív irányba korrigált januárban a hazai ipar**
- **A forint némileg gyengült tegnap a romló nemzetközi hangulatban**

### Hazai hírek, makrogazdaság

**Az ipari termelés** januárban a decemberi gyászos teljesítmény után korrigálni tudott. A KSH ma reggeli adatai szerint a termelés decemberhez képest 4,6%-kal, az egy évvel korábbihoz képest 2,7%-kal emelkedett. Részletes adatok még nem állnak rendelkezésre, de a statisztikai hivatal közlése alapján a decemberben erősen visszaeső járműgyártás nagyot tudott javítani. Az egyéb, jelentős súlyt képviselő ágazatokban (számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása, illetve az élelmiszer, ital és dohánytermék gyártása) ugyancsak gyorsulás volt megfigyelhető. Előretekintve most az a legnagyobb kérdés, hogy a koronavírus miatti problémák milyen mélyen és milyen tartósan fognak begyűrűzni a termelésbe.

### Piaci áttekintés

- A tegnapi 12 hónapos FKJ aukción az ÁKK 22,5 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,58% lett.
- Vegyes irányú hozammozgások látszóttak tegnap az állampapírok másodpiacán. A rövid hozamok emelkedtek, míg a leghosszabb lejáratokon további kisebb hozamcsökkenés történt. A 3 éves referenciahozam 0,71%-on, az 5 éves 1,42%-on, a 10 éves 1,95%-on állt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Több Fed jegybankár is felszólalt tegnap** a koronavírus gazdasági hatásaival kapcsolatban. Egyetértés volt köztük abban, hogy az 50 bázispontos kamatcsökkentést a héten elővigyázatossági lépésnek tekintették, illetve abban is, hogy a jövőbeni potenciális újabb kamatcsökkentéseket a vírus terjedésének súlyosságától teszik függővé.

**Részben megosztott a piac az EKB jövő heti ülésével kapcsolatban.** A 10 bázispontos kamatcsökkentést elég egyértelműen árazza a piac. De a kötvényvásárlási programmal kapcsolatban már nincs ennyire egységes kép, a Bloomberg felmérése szerint az elemzők egy része szerint csak a kamatokat fogja megváltoztatni a jegybank, míg mások akár az eszközvásárlási program duplázását is elképzelhetőnek tartják. A JPMorgan elemzése szerint pedig célzott, a KKV vállalatok hitelezését célzó intézkedések lennének célravezetőek.

Megduplázták és ezzel 7,5 milliárd euróra növelték **Olaszországban a koronavírus miatti intézkedéscsomagot.** Ez elsősorban az egészségügyi rendszer számára biztosít többlet forrásokat, de ezen túlmenően gazdaság élénkítő részei is vannak, melynek célja a koronavírus miatti gazdasági károk enyhítése. A csomaggal Olaszország már túl fogja lépni az EU felé vállalt 2,2%-os hiánycélt, azonban várakozásunk szerint a rendkívüli helyzetre való tekintettel az EU bele fog törődni a 2,5%-os olasz költségvetési hiányba is.

**Kínában összesen 143 új megbetegedést regisztráltak,** ami megfelel az elmúlt napok adatainak, míg Dél-Koreában továbbra is napi 500 körüli új beteget találtak. **Európában** (pl. Németország) a regisztrált megbetegedések sajnos gyorsuló ütemben emelkedtek tegnap.

Komoly javulást mutattak januárban **a német gépipari megrendelések.** A decemberi 8,7%-os éves visszaesést követően a januári adat már csak 1,4%-kal maradt el az egy évvel korábbi értéktől. Ezt a javulást törhette meg a járvány miatti aggodalom.

**A 10 éves kínai állampapírok hozama** 2,63%-ra zuhant, ami 2002 óta a legalacsonyabb érték, miután a piac további lazítást és likviditás növelést vár a kínai jegybanktól.

## Nemzetközi piacok

- A koronavírus miatti félelmek hatására ismét eladási hullámba csapott át a kereskedés tegnap a **tengerentúli részvénytőzsdéken**. A Dow 3,6%-kal, az S&P500 3,4%-kal, a Nasdaq 3,1%-kal esett vissza.
- Tovább csökkentek tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX 1,5%-ot, a FTSE100 1,6%-ot, a CAC40 pedig 1,9%-ot csökkent.
- **Ázsiában** a Shanghai index 1,2%-ot, a Hang Seng 2,4%-ot, a Nikkei 2,7%-ot esett.
- A **WTI** 45,4 dollárig esett ma reggel, miután tegnap az OPEC és Oroszország képtelen volt dönteni a termelésvágásról és a nemzetközi részvénytőzsdék tovább gyengültek a koronavírus terjedése miatt. A hírek szerint Szaúd-Arábia legalább napi 1,5 millió hordós termelésvágást szeretne elérni, amiből az OPEC-nek 1 millió, Oroszországnak és a többi csatlakozott nem-OPEC termelőnek pedig 0,5 millió hordót kellene vállalnia. Oroszország egyelőre elutasítja a javaslatot, sőt egyes megjegyzései arra utalnak, hogy nem feltétlenül ellenezné, ha Szaúd-Arábia elengedné a termelési korlátozásokat. Az amerikai palaolaj termelők komoly veszteségeket szenvednek a mostani szituációban, ezért Oroszország szerint lehet, hogy jobb lenne, ha az OPEC szabadon engedné a termelését, ami akár végleges csapást mérne az amerikai palaolaj termelésre.
- Az **arany** 1.672 dollárig tudott emelkedni ma reggel, miután tegnap az amerikai kamatok jelentősen estek. A 10 éves hozam már 0,9%-on van, amire soha nem volt példa a történelem során. Az amerikai befektetők a világgazdasági lassulás és a koronavírus terjedése miatt egyre kisebb inflációt prognosztizálnak, míg a FED is további kamatvágásokat tehet meg. Az alacsony kamatlábszint jelentős érdeklődést generálhat az arany iránt, különösen, ha fennmarad tartósan a negatív reálkamat szint. A befektetők további áremelkedésre számítanak az arany piacán.
- Nem állt meg az **EUR/USD kurzus** emelkedése tegnap sem, ma reggel már 1,124-en tartózkodik az árfolyam. A legközelebbi érdemi ellenállásszint 1,13-nál található. Amíg az amerikai hosszú hozamok tovább esnek, addig nyomás alatt maradhat a dollár.
- 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
márc. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	jan.	-8.9%	-5.2%	<b>-1.4%</b>
márc. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	jan.	-3.7%	-0.9%	<b>2.7%</b>
márc. 6.	14:30	US	Átlagos órabérek	feb.	3.1% <span style="color: green;">▲</span>	3%	
márc. 6.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	feb.	206 <span style="color: green;">▲</span>	160	
márc. 6.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	feb.	-12 <span style="color: green;">▲</span>	-3	
márc. 6.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	feb.	225 <span style="color: green;">▲</span>	175	
márc. 6.	14:30	US	Aktivitási ráta	feb.	63.4%	63.4%	
márc. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	jan.	-48.88	-46.05	
márc. 6.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	feb.	3.6%	3.6%	
márc. 6.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	feb.	6.9%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

A nemzetközi kockázatkerülés felerősödése ellenére nem került még érdemi nyomás alá a forint. Az euróval szembeni kurzus 336,8 forinton tartózkodik ma reggel. A 20, 30 napos rövidtávú mozgóátlagok 337,5 forintra futnak össze. Ha ezt áttörné a kurzus, az nyithatná meg az utat ismét 340 környékéig.

A nemzetközi hírek mellett a hétfői jegybanki FX-swap tender lehet leginkább fókuszban rövid távon.

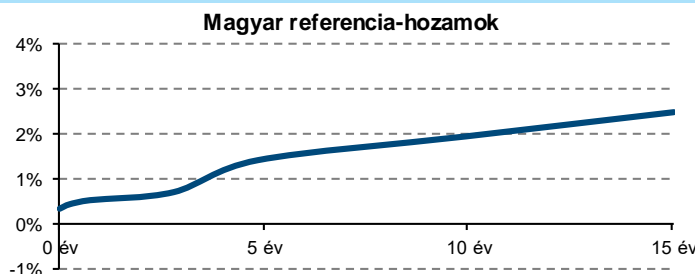


Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	42 607,98	-1,66%	<b>EURUSD</b>	1,1236	-0,01%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 023,94	-3,39%	<b>USDJPY</b>	105,85	-0,29%	<b>O/N</b>	0,52	-0,46	1,09	-0,85	0,67
<b>Nikkei225</b>	20 749,75	-2,72%	<b>EURHUF</b>	336,64	0,02%	<b>1 hónap</b>	0,61	-0,51	1,02	-0,70	0,51
<b>DAX</b>	11 944,72	-1,51%	<b>USDHUF</b>	299,63	0,03%	<b>3 hónap</b>	0,65	-0,47	1,00	-0,79	0,50
<b>Shanghai</b>	3 034,51	-1,21%	<b>CHFHUF</b>	317,34	0,18%	<b>6 hónap</b>	0,68	-0,43	0,99	-0,76	0,50
			<b>EURPLN</b>	4,3078	0,02%	<b>12 hónap</b>	0,74	-0,36	0,97	-0,72	0,59
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	0,91	-14,0bp	<b>cseh</b>	1,18	2,7bp	<b>Kukorica</b>	168,00	<b>Arany</b>		1671,68	
<b>német</b>	-0,69	-4,8bp	<b> lengyel</b>	1,69	-1,4bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,07	5,3bp	<b>magyar</b>	1,95	-4,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	184,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		17,34	
<b>spanyol</b>	0,21	3,9bp	<b>román</b>	3,75	-8,6bp	<b>Brent kőolaj</b>	49,52	<b>Réz</b>		5674,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.05	változás
<b>3 h.</b>	0,34%	5bp
<b>6 h.</b>	0,44%	10bp
<b>12 h.</b>	0,53%	8bp
<b>3 év</b>	0,71%	0bp
<b>5 év</b>	1,42%	-2bp
<b>10 év</b>	1,95%	-4bp
<b>15 év</b>	2,49%	-2bp



„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.”