

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 10.

- **Miközben egész Olaszországot karanténba zárják, Kínában már nem terjed az új koronavírus**
- **A februári infláció 4,4%-ra csökkent a januári 4,7%-ról Magyarországon**
- **A forint stabil a javuló nemzetközi hangulatban ma reggel**

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint a fogyasztói árak havi szinten 0,3%-kal, éves alapon 4,4%-kal emelkedtek. A januári 4,7% után lassulásra lehetett számítani, azonban ennek mértéke kisebb volt az általunk vártnál. Az élelmiszerek árváltozása jelentősen hozzájárult a növekedéshez, annak ellenére, hogy már januárban is nagy élelmiszerár-emelkedést láthattunk. Ez a termékkör okozta az előrejelzésünkhöz képest a legnagyobb meglepetést. Azonban a maginfláció is némileg növekedett, 4,1%-ra. Előretekintve az éves áremelkedési ütem további mérséklődésére lehet számítani. Az elmúlt hetekben látott olajár zuhanás miatt az üzemanyagok ára jelentős mértékben tovább csökkenhet. Márciusban valószínűleg bőven kétszámjegyű mérséklődést fogunk látni ebben a kategóriában. Továbbra is az valószínűsíthető, hogy a következő hónapokban az MNB toleranciasávjának felső részébe, 3-4% közé fog lassulni az éves áremelkedési ütem.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank az egy hónapos lejáraton a meghirdetettnél 50 milliárd forinttal több ajánlatot fogadott el, miközben a többi lejáraton a meghirdetett 7,73 milliárd forint értékben kötött üzletet a bankokkal. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1993 milliárd forintra emelkedett.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség ismét 30 Mrd forint lesz.
- Tovább csökkentek a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 9 bázisponttal 0,62%-ra, az 5 éves 17 bázisponttal 1,20%-ra, míg a 10 éves 14 bázisponttal 1,77%-ra csökkent.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Fiskális stimulussal igyekszik tompítani a koronavírus gazdasági hatásait a Trump adminisztráció, amiről konkrét információk a mai napon láthatnak napvilágot. Ez többek között egy átmeneti személyi jövedelemadó kedvezményt is jelenthet, amiről még a Szenátussal szeretne egyeztetni az elnök. Azok, akik órabérben dolgoznak és a koronavírus miatt nem képesek munkavégzésre, kompenzációt kaphatnak. Emellett egy olyan terven is dolgozik az adminisztráció, ami átmeneti hiteleket nyújthat kisvállalatok számára a likviditási problémák kezelésére. A légitársaságokkal, hotelekkel, utazási irodákkal szorosan igyekszik együttműködni az állam. A részletekről a mai nap során fog nyilatkozni Trump.

Mától egész Olaszországra kibővítik az utazási korlátozásokat. Ez a gyakorlatban a nyilvános események törlésével jár, továbbá csak indokolt esetben lehet utazni, ilyen például a munkahelyre való bejutás. Az olasz miniszterelnök a járvány megfékezése érdekében azt kérte az olasz lakosságtól, hogy aki csak teheti, maradjon otthon. Az intézkedések az ipart kevésbé, viszont a turizmust erőteljesen érintik. Olaszországban tovább gyorsult az új koronavírusos megbetegedések száma, közel 1.800 új beteget regisztráltak, így már a 9.200 főt közelíti a betegek száma, ami jelentős nyomást helyez főként a lombardiai egészségügyi rendszerre.

A cseh kormány 600 millió cseh korona (24 millió eurós) kamatmentes hitelprogramot jelentett be a koronavírussal érintett vállalatok támogatására. Bár a program mérete nem igazán jelentős, de a KKV szektor

számára jelenthet némi támogatást. Romániában március 22-ig rendkívüli tanítási szünetet rendeltek el a koronavírus terjedésének megakadályozása érdekében.

Hupej tartományon kívül már nem regisztráltak új koronavírusos megbetegedést Kínában, és Hupej tartományban is mindössze 19-et. Vagyis **kijelenthető, hogy Kínában mostanra sikerült megállítani a járványt**. Xi Jinping kínai elnök bejelentette, hogy Vuhanba utazik, ezzel is erősítve a bizalmat és bizonyítva, hogy megszűnt a járványveszély.

A **kínai infláció** a várakozásoknak megfelelően 5,2%-ra lassult februárban a korábbi 5,4%-ról, vagyis inkább a vírus dezinflációs hatásai érvényesültek.

Dél-Koreában a pénzügyminiszter bejelentette, hogy a következő 3 hónapra szigorítják a részvények shortolását és ezzel is stabilizálják a piacot. Az intézkedés részleteit a mai tőzsdezárást követően publikálják.

A **japán kormány** már elfogadta és várhatóan a héten a parlament is jóváhagyja azt a törvénymódosítást, mely alapján a miniszterelnök szükség esetén vészhelyzetet rendelhetne el az országban.

Nemzetközi piacok

- A gazdasági válság óta nem látott napon belüli eséssel zárták **a vezető amerikai részvényindexek** a tegnapi kereskedést. A koronavírus miatti félelmek mellett az olajár nagymértékű zuhanása is közrejátszott a pánikszerű eladásokban. A Dow Jones index 7,79%-os esésével történetének 11-ik legnagyobb százalékos esését produkálta tegnap. Az S&P500 7,6%-kal, a Nasdaq 7,3%-kal került lejjebb. Azt követően, hogy az új koronavírusos megbetegedések száma tegnap enyhén javuló trendet mutatott némi fellélegzés látható a piacokon, a határidős indexek 2,5-3% körüli pluszban tartózkodnak.
- Borzasztó napja volt tegnap **az európai tőzsdeindexeknek**. A FTSE100 7,7%-ot, a DAX 8%-ot, a CAC40 8,4%-ot zuhant.
- Visszapattantak ma **az ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,9%-ot, a Shanghai index 1,7%-ot, a Hang Seng pedig 2,0%-ot emelkedett. A japán jen 2%-ot gyengült az elmúlt napok masszív erősödését követően.
- **5%-kal emelkedik ma reggel a WTI típusú kőolaj árfolyama** a tegnapi történelmi mértékű esést követően. A szaúdiak és az oroszok álláspontja továbbra sem közeledett az olajkitermelés kapcsán, ezzel érdemi felpattanás egyelőre nem igazán várható. Esetleges további esés esetén 26,2 dollárnál található egy erős támaszszint, ami a 2016-os mélypontokat jelentené.
- **Az arany árfolyama** tegnap megérintette az 1.700 dolláros szintet, de lefordult és ma reggel már 1.666 dolláron jegyzik unciánként. A tegnapi részvénypiaci szakadásban sokan kényszer eladóvá válhattak és mivel a tőkeáttételes pozícióknál gyakran használnak arany fedezetet, a részvénypiaci zuhanás átmenetileg a nemesfém piacára is kihathatott, ott is eladásokat kiváltva.
- **Hosszú időt követően az 1,15-ös lélektani szintről fordult tegnap az EUR/USD kurzus**, amivel ma reggelre már 1,139-en tartózkodik az árfolyam. Az átmeneti pánikot követően az amerikai 10 éves hozam komolyabb fordulatot mutatott tegnap, miután a 0,4% alatti szintekről ma reggelre egészen 0,65%-ig emelkedett. Ez némileg a dollár malmára tudta hajtani a vizet.
- Pozitív hangulat uralkodott **a határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 10.	2:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	5.4%	5.2%	5.2%
márc. 10.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	feb.	-35.6%		-30.1%
márc. 10.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	jan.	114.49 ▲	346	433
márc. 10.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	4.7%	4.3%	4.4%
márc. 10.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q4	0.9%	0.9%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Az EURHUF árfolyama 336 körül jár a reggeli kereskedésben. Ahogy a romló hangulatban is viszonylag stabilan tudta magát tartani a forint, úgy a ma reggeli javuló hangulatban sem látszik érdemi forinterősödés. A magyar fizetőeszköz árfolyama elég stabilnak mondható a turbulens piac közepette.

Technikai szemmel a devizapár jelenleg a 20, és 30 napos mozgóátlagok, valamint alulról a 100 napos mozgóátlag közé látszik „beszorulni.” A 335-ös lélektani szint is támaszként látszik működni az elmúlt hetekben.

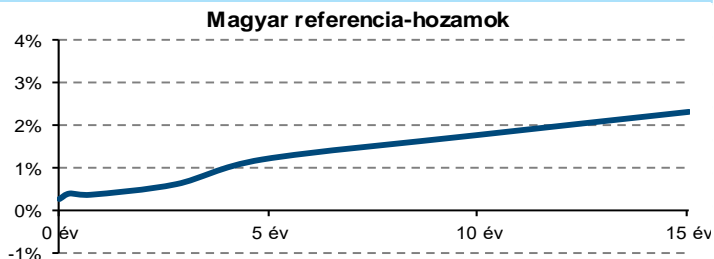


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	38 075,83	-7,55%	EURUSD	1,1350	-0,87%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 746,56	-7,60%	USDJPY	104,23	1,83%	O/N	0,72	-0,46	1,08	-0,85	0,67
Nikkei225	19 867,12	0,85%	EURHUF	336,15	0,00%	1 hónap	0,68	-0,50	0,86	-0,70	0,56
DAX	10 625,02	-7,94%	USDHUF	296,19	0,86%	3 hónap	0,69	-0,47	0,90	-0,80	0,52
Shanghai	2 996,76	1,82%	CHFHUF	317,22	-0,05%	6 hónap	0,70	-0,42	0,88	-0,88	0,53
			EURPLN	4,3200	-0,03%	12 hónap	0,74	-0,35	0,85	-0,82	0,60
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	0,54	-22,2bp	cseh	1,13	-4,6bp	Kukorica	165,00	Arany	1660,41		
német	-0,86	-14,6bp	lengyel	1,43	-20,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,42	35,0bp	magyar	1,77	-14,0bp	Búza (€/t, Euronext)	178,50	Ezüst(\$/uncia)	17,10		
spanyol	0,26	4,9bp	román	3,93	-0,3bp	Brent kőolaj	35,96	Réz	5535,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.09	változás
3 h.	0,27%	-7bp
6 h.	0,40%	-7bp
12 h.	0,37%	-12bp
3 év	0,62%	-9bp
5 év	1,20%	-17bp
10 év	1,77%	-14bp
15 év	2,32%	-13bp



„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, 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.”