

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 11.

- Rendkívüli kamatvágást hajtott végre ma reggel a brit jegybank
- Dupláznák az olasz költségvetési élénkítés nagyságát
- Tovább erősödött a forint az euróval szemben

### Hazai hírek, makrogazdaság

#### Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam 0,50% lett.
- Felfelé korrigáltak a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 7 bázisponttal 0,69%-ra, az 5 éves 12 bázisponttal 1,32%-ra, míg a 10 éves 13 bázisponttal 1,90%-ra emelkedett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Végül nem került sor semmilyen bejelentésre Donald Trump gazdaságot stimuláló akciótervének részleteiről.** Ehelyett Trump fő gazdasági tanácsadója, Larry Kudlow igyekezett biztosítani az embereket arról, hogy hamarosan érkeznek majd a várt részletek. Jelenleg még a Kongresszussal folynak a tárgyalások. Az újabb adócsökkentésről a konkrét javaslatok csak nyár vagy kora ősz folyamán szülehetnek meg. Kérdés, hogy a választások előtt a demokráták ezt ennyire támogatnák.

Tovább növelte tegnap győzelmi esélyeit Joe Biden a demokrata elnökjelöltségért folytatott versenyben miután Michiganben, Missouriban, Mississippiben és Idahoban is magabiztosan előzte meg Bernie Sanders-t az előválasztásokon.

**A brit jegybank ma reggeli rendkívüli ülésén 50 bázisponttal 25 bázispontra csökkentette az irányadó rátát.** A jegybank a lépést a vírus miatti gazdasági károk körüli bizonytalansággal indokolta. Indoklásában szerepel, hogy az alacsonyabb kamaton keresztül szeretné csökkenteni a vállalkozások pénzügyi terveit, és célja a hitelezési aktivitás növelése is.

**Ismét dupláznák az olasz költségvetési élénkítés nagyságát és ezzel már 16 milliárd euróra növelnék azt.** Közben a koronavírusos megbetegedések száma már a 10 ezer főt is átlépte Olaszországban. A turizmus elmaradása jelentős károkat okozhat az olasz gazdaságnak, melyet fiskális élénkítéssel próbálna a kormány ellensúlyozni.

**Több mint másfél hónapos kényszerpihenő után a kínai Hupej tartományban is újrakezdődik a termelés.** Egyelőre a közüzemi szektor, az alapvető fogyasztási cikkek gyártói és az agrárszektorhoz kapcsolódó vállalatoknál indulhat újra a termelés. Vuhani látogatása során Xi Jinping elnök az utazási korlátozások lazítását is bejelentette.

Dél-Koreában rekord gyorsasággal sikerült megállítani a koronavírust. Míg 1-2 hete még a fő gócpontnak számított, tegnap már csak 35 új megbetegedést regisztráltak. A vírus megállítását követően most a gazdasági károk enyhítésére kezdenek fókuszálni és megkezdték a vitát a költségvetési élénkítésről.

Továbbra is alacsony az új megbetegedések száma Kínában. 24 új megbetegedést regisztráltak, de az elmúlt pár nappal ellentétben ezek most nem korlátozódtak Hupej tartományra.



## Nemzetközi piacok

- Tegnap a kereskedés utolsó harmadában ismét megpróbálták megvenni a piaci mélypontokat a befektetők, aminek hatására az S&P500 és a Dow 4,9%-kal, a Nasdaq pedig 5%-kal került feljebb. A határidők ma reggelre azonban már 2% körüli mínuszban tartózkodnak, ezzel egyértelmű fordulat még korántsem körvonalazódik.
- Jó kezdés után eséssel zárták a tegnapi napot az **európai részvénytőkepiacok**. A DAX 1,4%-ot, a CAC40 1,5%-ot esett, míg a FTSE100 lényegében stagnált.
- Az eladók uralták az **ázsiai részvénytőkepiacokat**. A Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index 0,9%-ot, a Nikkei pedig 2,3%-ot esett.
- A **WTI** 34,77 dollárig tudott ma reggel emelkedni a legközelebbi határidőre annak ellenére, hogy az API jelentése szerint 6,4 millió hordóval nőttek az olajkészletek az Egyesült Államokban. A piac továbbra is a koronavírus keresletgyengítő és az OPEC+ megállapodás megírsulásának kínálat növelő hatását elemzi. Mindenesetre Oroszország és Szaúd-Arábia is eltökélt, hogy maximális mértékben termelnek rövidtávon, ami akár 2,5 millió hordó/nap extra kínálatot is jelenthet az amúgy is túlkínálatos piacon.
- Az **arany** egyelőre nem tudott a várt módon erősödni, aminek az oka elsősorban az volt, hogy tegnap jelentősen erősödött a dollár a részvénytőkepiacok emelkedésével párhuzamosan. A dollár 5%-kal gyengült az elmúlt 3 hétben, de tegnap 0,6%-kal tudott erősödni. A kamatok továbbra is gyengék, a piac a következő hetekben további FED kamatcsökkentésre számít. A koronavírus járvány elleni védekezés során mind fiskális, mind monetáris élénkítés várható mindenhol, ami tovább apasztja a reálkamatoakat. Ez a folyamat kedvező az arany számára, így a befektetők inkább emelkedésre számítanak a következő hetekben.
- **Komoly fordulatot mutatott be tegnap az EUR/USD kurzus** azt követően, hogy némileg elült az elmúlt napokat jellemző pánik, így a dolláros hozamok kicsivel feljebb kúsztak. Az EUR/USD kurzus ma reggel 1,132-n tartózkodik.
- Az amerikai **határidős indexek** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 11.	8:01	UK	BoE kamatdöntés	márc.	0.75%		<b>0.25%</b>	
márc. 11.	8:02	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	márc.	435		<b>435</b>	
márc. 11.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	jan.	-1.8%	-2.6%		
márc. 11.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jan.	7715	-355.5		
márc. 11.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	15.1%			
márc. 11.	13:30	US	Maginfláció (év/év)	feb.	2.3%	2.3%		
márc. 11.	13:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	2.5%	2.2%		
márc. 11.	19:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	feb.	-32.6	-236.8		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a forint árfolyama. Összességében a nyitó 336,1-ről zárásra 334,9-re csökkent az EURHUF devizapár.

A rövidtávú mozgóátlagokról lefordulva tehát ismét erősödésnek indult a forint. Hasonló mozgások voltak megfigyelhetők tegnap a lengyel zloty esetében is. A 335-ös szint letérése esetén a következő támasz 334-nél látható.



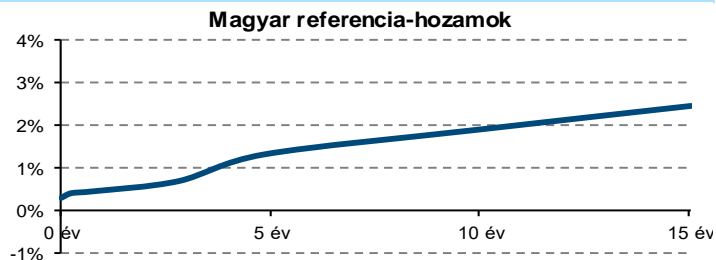
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
<b>Bux</b>	38 380,60	0,80%	<b>EURUSD</b>	1,1340	0,52%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 882,23	4,94%	<b>USDJPY</b>	104,72	-0,87%	<b>O/N</b>	0,60	-0,45	1,08	-0,85	0,67
<b>Nikkei225</b>	19 416,06	-2,27%	<b>EURHUF</b>	335,04	0,04%	<b>1 hónap</b>	0,67	-0,51	0,72	-0,82	0,50
<b>DAX</b>	10 475,49	-1,41%	<b>USDHUF</b>	295,45	-0,50%	<b>3 hónap</b>	0,69	-0,48	0,77	-0,75	0,47
<b>Shanghai</b>	2 968,52	-0,94%	<b>CHFHUF</b>	316,22	0,12%	<b>6 hónap</b>	0,70	-0,44	0,74	-0,83	0,49
			<b>EURPLN</b>	4,3136	-0,02%	<b>12 hónap</b>	0,74	-0,36	0,74	-0,75	0,57

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	0,80	26,2bp	<b>cseh</b>	0,97	-16,2bp	<b>Kukorica</b>	166,25	<b>Arany</b>	1663,60
<b>német</b>	-0,79	6,6bp	<b>lengyel</b>	1,53	10,0bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,33	-9,5bp	<b>magyar</b>	1,90	13,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	178,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	17,03
<b>spanyol</b>	0,34	8,0bp	<b>román</b>	3,94	0,3bp	<b>Brent kőolaj</b>	36,76	<b>Réz</b>	5566,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.10	változás
<b>3 h.</b>	0,30%	3bp
<b>6 h.</b>	0,41%	1bp
<b>12 h.</b>	0,45%	8bp
<b>3 év</b>	0,69%	7bp
<b>5 év</b>	1,32%	12bp
<b>10 év</b>	1,90%	13bp
<b>15 év</b>	2,46%	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 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.”