

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 13.

- **Addicionális likviditáspumpa mellett döntött a Fed az USA-ban**
- **Nem csökkentette a kamatokat az EKB tegnap, a likviditásbővítő programokat viszont kiterjesztették**
- **Gyengült a forint, miközben óriásit emelkedtek a hazai kötvényhozamok**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Az elégtelen kereslet miatt csak 5 éves állampapírt tudott aukcionálni tegnap az ÁKK. Ebből is csak 17 Mrd forintnyi bocsátottak ki. Az átlaghozam 1,46% lett.
- Óriásit emelkedtek tegnap a hosszabb oldali referenciahozamok. A jelenség nem magyar-specifikus, világszerte komoly zavarok mutatkoztak a víruspánik nyomán a kötvénypiacokon is. Az EKB tegnapi bejelentéseit kevésnek értékelte a piac, illetve negatívan hatott az is, hogy Christine Lagarde szerint az EKB-nak nem feladata a spread-ek szűkítése. A 3 éves referenciahozam 17 bázisponttal 0,84%-ra, az 5 éves 35 bázisponttal 1,67%-ra, míg a 10 éves 52 bázisponttal 2,44%-ra emelkedett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Három 500 milliárd dollár keretösszegű refinanszírozási ügylet keretében összesen 1,5 milliárd dollár addicionális likviditást injektál a pénzügyi rendszerbe a Fed, annak érdekében, hogy a koronavírus miatt kialakult pénzpiaci turbulenciákat elhárítsa. Ebből 500 milliárd dollárt háromhavi repó keretében tegnap hajtott végre, míg a mai napon 500 milliárd dollárt egyhavi, másik 500 milliárd dollárt háromhavi repó keretében bocsát rendelkezésre. Emellett a jelenleg érvényben lévő havi 60 milliárd dollár keretösszegű eszközvásárlási programján is módosít a jegybank. Eddig 1 évnél rövidebb lejáratú állampapírokat vásárolt csak a jegybank, ezt azonban most hosszabb lejáratokra is kiterjeszti, ami nagyjából megegyezne az állam által kibocsátott állampapírok lejáratú struktúrájával. Ezzel igyekszik a jegybank a hirtelen fellépő likviditás-szűkét orvosolni a pénzpiacon.

Az EKB meglepetésre nem csökkentette a betéti kamatot, az maradt -0,50%-on, ugyanakkor további 120 milliárd eurónyi, év végéig szóló eszközvásárlási programot jelentett be. Az EKB bejelentett egy újabb TLTRO programot is, hogy tovább enyhítse a hitelezési feltételeket, valamint enyhített a bankok tőkeszabályozásán is. Utóbbi lépés várhatóan nem fogja a banki hitelezési aktivitást növelni, ugyanakkor növeli a bankok sok ellenálló képességét.

Az olasz és a francia miniszterelnök is kritizálta és elégtelennek találta az EKB tegnapi intézkedéseit. Az EKB két tagja Jens Weidmann és Klaas Knot pedig igyekezett védeni a tegnapi intézkedéseket. Szerintük a kamatvágásban rejlő muníciót kár lett volna már most ellőni, szerintük az hatékonyabban tud majd akkor működni, amikor már sikerül kordában tartani a vírust Európában is. Az EKB francia tagja, Francois Villeroy a jegybank rugalmasságát igyekezett hangsúlyozni és azt, hogy szükség esetén hajlandóak továbbító lazító lépéseket tenni.

Kína hivatalosan is bejelentette, amit a számok már napok óta mutatnak, vagyis, hogy véget ért náluk a koronavírus járvány. Ma már mindössze 8 új megbetegedést jelentettek az egész országból.

Rendkívüli monetáris ülés lehetőségét mérlegeli napok óta a dél-koreai jegybank, azonban erre mindezidáig nem került sor, viszont a következő napokban is bejelenthetnek rendkívüli élnkítést. A rendes menetrend szerint a következő ülés csak április 9-én lenne esedékes.

Nemzetközi piacok

- Tovább folytatódott tegnap a történelmi gyorsaságú esése az **amerikai részvénytőzsdéknél**. A Dow 10%-kal, a Nasdaq 9,4%-kal, az S&P500 9,5%-kal került lejjebb.
- Óriási zuhanás rázta meg tegnap az **európai részvényindexeket**. A FTSE100 10,9%-ot, a DAX és a CAC40 egyaránt 12,2%-ot zuhant.
- Az éjszakai nagy zuhanás után a későbbiekben emelkedtek az **ázsiai részvényindexek**, de még így is jelentős eséssel zárták a kereskedést. A Nikkei 6,1%-ot, a Hang Seng 2,8%-ot, a Shanghai index pedig 1,2%-ot esett.
- A **WTI** nagyot emelkedett a tegnapi mélypontjáról egészen 32,4 dollárig. A FED jelentős likviditást nyújt a piacnak, ami bár nem tudta megfogni a részvénytőzsdék esését, de az olaj esetében adott némi támaszt a zuhanó áraknak. A tegnapi nap számos amerikai palaolaj társaság jelentette be, hogy csökkenteni szeretné osztalék-kifizetését és beruházásait, ami az év végére már a mostani palaolaj termelési szinthez képest visszaesést hozhat. Az amerikai palaolaj termelők többsége 40 dollár alatt veszteséges, ami jelentős fejfájást okozhat a finanszírozó bankoknak is. A világ aggódik a keresleti oldal alakulása miatt: az IEA legfrissebb jelentése idénre csökkenő kereslettel számol, de az országok bezárkózása jelentős további visszaesést okozhat az olaj keresletben, így akár napi 1-1,5 millió hordóval is eshet a fogyasztás, miközben jelenleg mintegy 5,5 millió hordó/nap túlkínálat van a piacon. A hírek szerint a szaúdiak hatalmas mennyiségben kínálják jelentős diszkonttal a nyersolajat többek között az európai finomítóknak, így árháború alakult ki Oroszország és Szaúd-Arábia között a vevőkért.
- Az **arany** is jelentős mértékben esett tegnap 1.585 dollárig, miután a tegnapi rekordmértékű eladási hullám az aranyat sem kímélte. A gondot továbbra is az okozza, hogy a fedezetek mögött sokszor arany áll, így a határidős és tőkeáttételes pozíciók zárása esetén az aranyat is likvidálni kényszerülnek a felek. Eközben az ETF-ekben rekordmennyiségű arany áramlik és FED tegnapi likviditásbővítése is inkább az arany áremelkedését vetíti előre. Ezért sokak szerint, ha véget ér a tőzsdéi eladási hullám, akkor az arany szárnyalása következhet be. A nemesfém ugyanis az egyetlen valódi menekülőeszköz, ami a piacon maradt.
- Fordulatot hozott a Fed likviditásbombája az EUR/USD kurzusban, aminek hatására gyengülni kezdett a dollár és így már 1,12-nél tartózkodik az árfolyam. Az USA-ban egyelőre hatékonyabbnak tűnik mind a monetáris, mind a fiskális reakció a koronavírus miatt kialakult helyzetre Európához képest, ez pedig a reálgazdasági hatásokban is az USA javára billentheti középtávon a mérleget, ami végérvényben inkább a dollárnak kedvezhet.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel. Az európai határidős indexek közül a DAX és a CAC pluszban, az FTSE mínuszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 13.	13:30	US	Import árindex (hó/hó)	feb.	0.3%	-1.5%	
márc. 13.	15:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	márc.	101	95	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább gyengült tegnap a forint árfolyama. Összességében a nyitó 337-ről zárásra 338,3-ra emelkedett az EURHUF devizapár, ám napközben 340 felett is járt a kurzus.

A globális piacokat jellemző zavarok, turbulenciák elérték a forintot is az elmúlt két napban. A volatilitás várhatóan marad, a nemzetközi piaci mozgások továbbra is fókuszban lesznek. Hazai oldalról a hétfői FX-swap tender lehet rövidebb távon fontos, ahol nem kizárt, hogy az MNB ismét a likviditás emelése mellett dönt majd.



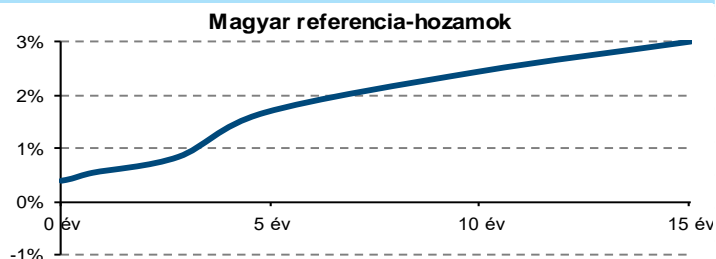
		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	32 317,89	-11,55%	EURUSD	1,1189	0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 480,64	-9,51%	USDJPY	105,92	1,22%	O/N	0,59	-0,46	1,08	-0,83
Nikkei225	17 431,05	-6,08%	EURHUF	338,62	0,09%	1 hónap	0,65	-0,52	0,80	-0,83
DAX	9 161,13	-12,24%	USDHUF	302,65	0,04%	3 hónap	0,66	-0,49	0,77	-0,65
Shanghai	2 887,43	-1,23%	CHFHUF	320,60	0,02%	6 hónap	0,68	-0,45	0,74	-0,68
			EURPLN	4,3804	0,00%	12 hónap	0,71	-0,37	0,75	-0,68

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	0,80	-6,5bp	cseh	1,01	-1,4bp	Kukorica	164,50	Arany	1590,04
német	-0,74	0,1bp	lengyel	2,04	34,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,76	58,4bp	magyar	2,44	52,0bp	Búza (€/t, Euronext)	177,75	Ezüst(\$/uncia)	15,70
spanyol	0,51	24,9bp	román	4,53	1,0bp	Brent kőolaj	34,41	Réz	5440,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.12	változás
3 h.	0,39%	5bp
6 h.	0,43%	3bp
12 h.	0,54%	8bp
3 év	0,84%	17bp
5 év	1,67%	35bp
10 év	2,44%	52bp
15 év	3,01%	54bp



„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.”