

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 16.

- Rendkívüli 100 bázispontos kamatvágást jelentett be tegnap a Fed
- Költségvetési átcsoportosításokat tesz lehetővé az EU a koronavírus okozta problémák kezelésére
- Gyengült nyitásban a forint, ma az MNB ismét devizaswap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukció lesz.
- A pénteki referenciaszintekben megjelent a csütörtök késő délutáni hozammegugrás hatása. A 3 éves referenciahozam 13 bázisponttal 0,97%-ra, az 5 éves 23 bázisponttal 1,90%-ra, míg a 10 éves 36 bázisponttal 2,80%-ra ugrott.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Egy 100 bázispontos huszárvágással a 0-0,25%-os sávra csökkentette az alapkamatot a Fed vasárnap a korábbi 1-1,25%-os sávról. Emellett a következő hónapokban legalább 700 milliárd dollár értékben vásárol állampapírokat és jelzáloggal fedezett értékpapírokat a jegybank, ezzel egy újabb eszközvásárlási programot elindítva. Emellett a bankok számára előírt kötelező tartalékrátát átmenetileg 0-ra viszi le, amivel a hitelezést igyekszik elősegíteni a nehezebb időkben. Végül a bankok számára azt is lehetővé tette, hogy 0,25%-os kamaton akár 90 napra bármikor hitelért folyamodhassanak hozzá, ha a likviditási helyzetük úgy kívánna. Ezekkel a lépésekkel a Fed igyekezett mindent megtenni azért, hogy az esetleges pénzügyi turbulenciákat elkerülje a mostani nehezebb időkben. A jegybank szerint a koronavírus rövidtávon komoly hatással lesz a gazdaságra és bizonytalanságot szül a további kilátásokkal kapcsolatban, ezért döntöttek a lépés mellett. Az alapkamat mindaddig itt maradhat, amíg a jegybank nem lesz magabiztos azt illetően, hogy a gazdaság átvészelte a jelenlegi sokkot. Mivel a jegybank ezzel megtette a szükségesnek vélt lépéseket, így az e hétre tervezett jegybanki ülés nem lesz megtartva.

Az Amerikai Képviselőház már pénteken el is fogadta azt az átfogó segélycsomagot, ami szintén a koronavírus gazdasági hatásait igyekszik tompítani. A csomag egyrészt az ingyenes koronavírusra való tesztelést teszi lehetővé, illetve a koronavírus miatt dolgozni nem tudókon igyekszik segíteni. Az 500 fő alatti vállalatoknak és az állami dolgozóknak legalább két hét fizetett betegszabadságot kell biztosítaniuk a munkavállalóknak, illetve akik a vírus miatt karanténba kerülnek vagy családtagjaikra kell vigyázni akár 3 hónapra is fizetett szabadságot kaphatnak. Emellett még több kisebb lépést is tartalmaz a csomag, amit újabbak követhetnek. A Szenátus jóváhagyása még szükséges.

A koronavírus helyzet kezelésére az EU óriási, eddig példátlan költségvetési átcsoportosítást tett lehetővé. Ennek lényege, hogy 2014-2020 közötti még fel nem használt EU-s forrásokat a tagállamok szabadon felhasználhatják a koronavírus elleni védelemre, illetve ezzel összefüggésben a gazdasági károk enyhítésére. Ezzel a lépéssel összesen 37 milliárd eurónyi európai uniós forrás válik szabadon felhasználhatóvá. Ez abban az értelemben nem tekinthető fiskális élénkítésnek, hogy ez az összeg eddig is felhasználható lett volna, de csak célzott programokra. Az EU bizottság szakértője szerint 2020-ban az Eurózána GDP-je 1%-kal csökkenhet.

A Financial Times értesülései szerint Christine Lagarde bocsánatot kért kollégáitól, amiért a csütörtöki EKB ülés alkalmával nem megfelelően kommunikált és azt az üzenetet közvetítette, hogy a jegybanknak nem kell foglalkoznia a növekvő kötvény spreadek-kel.

A Fed tegnap esti rendkívüli kamatvágást követően kényszerhelyzetbe került a japán jegybank, így ma reggel rendkívüli ülésen döntöttek az ETF vásárlási program megduplázásáról. A kamatokon nem változtatott a japán jegybank, ugyanakkor az ETF vásárlási programot megduplázták és 113 milliárd dollárra növelték az összeget.

Az év első két hónapjában a **kínai kiskereskedelmi forgalom** 20,5%-kal zuhant év/év alapon. Az **ipari termelés** pedig 13,5%-kal esett vissza ugyanezen időszak alatt a koronavírus miatt. Kínában már a munkavállalók 80-85%-a ismét munkába állhatott. A gazdasági akadozás ellenére stagnáltak az ingatlanárak Kínában. A januári 0,27%-os emelkedés után mindössze 0,02%-os volt a csökkenés.

Nemzetközi piacok

- Pénteken a Dow és a Nasdaq 9,4%-kal, az S&P500 9,3%-kal emelkedett. Ma reggelre virradóra azonban már ismét limittel esnek a határidők, miután a hétvégén a Fed váratlanul 0 közelébe vágta le az alapkamatot, ami aggodalommal tölti el a befektetőket.
- Emelkedést hozott a pénteki nap az európai tőzsdéknek. A DAX 0,8%-ot, a CAC40 1,8%-ot, a FTSE100 2,5%-ot emelkedett.
- Nagy eséssel indult a hét Ázsiában. A Nikkei 2,5%-ot, a Shanghai index 3,4%-ot, a Hang Seng 4,4%-ot zuhant. Az ausztrál S&PASX 200 index 9,7%-ot esett, amire 1992 óta nem volt példa.
- A **WTI** 30,5 dollárra zuhant ma reggel, miután a reggel kínai ipari termelési adat 13,5%-os csökkenést mutatott a várt 3%-kal szemben a vírusfertőzés által érintett január-februári időszakban. Ez nem tudta ellensúlyozni a FED azonnali kamatcsökkentése, ami lényegében nullára vágta az amerikai dollár kamatokat. Az olajárakra negatívan hatott, hogy lényegében Európa leállította az utasforgalmat és lekapcsolta a szociális érintkezés formáit és hasonlóan tesz a világ többi része. Az intézkedése drasztikusan hatnak az olaj keresletére, egyes becslések szerint akár 5-10 millió hordó/nap mértékben csökkenhet idén az olaj kereslete, ami példátlan a világtörténelem során.
- Az **arany** enyhén emelkedett, miután a FED rekord mértékű likviditást nyomott a piacba és levágta nullára a kamatokat. Az arany menekülőeszköz lehet ebben a környezetben, de a likviditás hiánya a nemesfémek árfolyamára is hatott. A befektetők készpénzbe menekülnek, így a fundamentálisan kedvező helyzetben lévő aranyat is eladták. A következő napokban jelentős változékonyság várható, mivel ez a likviditási helyzet határozza meg az árakat. A világ többi jegybankja is a FED-hez hasonlóan fog lépni.
- 1,11 környékéről 1,12-ig gyengült a dollár az euróval szemben eddig a mai nap során, azt követően, hogy a Fed komoly lazító intézkedéseket jelentett be vasárnap. Ezek között szerepelt az alapkamat 100 bázisponttal való vágása és egy legalább 700 milliárd dollár keretösszegű eszközvásárlási program indítása. Ezek továbbra is némi nyomás alá helyezhetik a dollárt, aminek a nemzetközi kockázatkörülés némileg ellenhathat.
- A főbb határidős indexek mínuszban voltak ma reggel, egyedül a FTSE volt pluszos.

Magyar és nemzetközi adatközlések

| Külföldi és hazai adatok | | | | | | | | |
|--------------------------|-------|--------|-------------------------------------------------------|---------|---------|-------|--------------|--|
| Dátum | Idő | Ország | Adat | Időszak | Korábbi | Várt | Tény | |
| márc. 16. | 0:50 | JP | Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év) | jan. | -3.5% | -1.1% | -0.3% | |
| márc. 16. | 6:06 | JP | BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance) | márc. | -0.1% | -0.1% | -0.1% | |
| márc. 16. | 13:30 | US | New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index | márc. | 12.9 | 4.9 | | |

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Ma reggel kicsivel 340 forint felett nyitott az EUR/HUF kurzus, azt követően, hogy a hét elején ismét inkább a pánik uralja a nemzetközi piacokat. Ha elesik a 340 forintos szint, akár egy begyorsulás sem zárható ki a forint gyengülésében

A volatilitás várhatóan tehát marad, s a nemzetközi piaci mozgások, hírek továbbra is fókuszban lesznek. A mai FX-swap tenderen nem kizárt, hogy az MNB ismét a likviditás emelése mellett dönt majd.

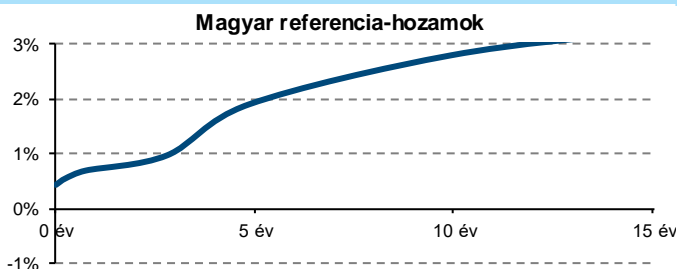


| | | | Devizák | | Bankközi kamatlábak (%) | | | | | | |
|-----------------------|-----------|--------|----------------|--------|-------------------------|-----------------------------|------------|------------------------|------------|------------|------|
| Bux | 34 110,57 | -0,23% | EURUSD | 1,1182 | 0,68% | HUF | EUR | USD | CHF | GBP | |
| S&P500 | 2 711,02 | 9,29% | USDJPY | 106,52 | -1,02% | O/N | 0,63 | -0,46 | 1,08 | -0,69 | 0,19 |
| Nikkei225 | 17 002,04 | -2,46% | EURHUF | 340,07 | 0,29% | 1 hónap | 0,66 | -0,48 | 0,80 | -0,70 | 0,28 |
| DAX | 9 232,08 | 0,77% | USDHUF | 304,14 | -0,31% | 3 hónap | 0,66 | -0,43 | 0,84 | -0,65 | 0,51 |
| Shanghai | 2 789,25 | -3,40% | CHFHUF | 322,36 | 0,58% | 6 hónap | 0,68 | -0,40 | 0,82 | -0,86 | 0,61 |
| | | | EURPLN | 4,3942 | 0,39% | 12 hónap | 0,71 | -0,29 | 0,82 | -0,70 | 0,71 |
| Tíz éves hozamok* (%) | | | Nyersanyagok | | | | | | | | |
| USA | 0,96 | 15,6bp | cseh | 1,18 | 17,2bp | Kukorica | 165,00 | Arany | 1533,56 | | |
| német | -0,54 | 19,7bp | lengyel | 2,16 | 11,6bp | (€/t, Euronext) | | (\$/uncia) | | | |
| olasz | 1,78 | 2,6bp | magyar | 2,80 | 36,0bp | Búza (€/t, Euronext) | 177,50 | Ezüst(\$/uncia) | 14,10 | | |
| spanyol | 0,62 | 11,1bp | román | 4,69 | -16,1bp | Brent kőolaj | 32,09 | Réz | 5460,00 | | |
| | | | | | | (\$/hordó) | | (\$/t, LME) | | | |

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

| | 2020.03.13 | változás |
|--------------|------------|----------|
| 3 h. | 0,43% | 0bp |
| 6 h. | 0,55% | 12bp |
| 12 h. | 0,69% | 15bp |
| 3 év | 0,97% | 13bp |
| 5 év | 1,90% | 23bp |
| 10 év | 2,80% | 36bp |
| 15 év | 3,26% | 25bp |



„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.”