

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 17.

- Tovább esnek a piacok a koronavírus okozta félelmek miatt
- Likviditásbővítő intézkedésekről döntött az MNB is
- Tovább gyengül a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott az MNB tegnap. A jegybank a likviditási folyamatokra reagálva, s figyelembe véve a nemzetközi eseményeket is, indokoltnak tartotta a likviditás emelését, így 150 milliárd forinttal több ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 2142 milliárd forintra emelkedik.

Emellett az MNB tegnap úgy döntött, hogy a bankrendszeri likviditás erősítése és a likviditáskezelés támogatása érdekében a hétfői 1, 3, 6 és 12 hónapos futamidejű FX-swap tenderek mellett napi rendszerességgel 1 hetes futamidejű forintlikviditást nyújtó FX-swap tenderekkel áll a bankok rendelkezésére. További döntésig az MNB az 1 hetes swaptendereket a hét minden munkanapján meghirdeti. Döntött tegnap az MNB az elfogadható fedezeti kör nagyvállalati hitelekkel való kibővítéséről is. Emellett az üzleti szektor megsegítése érdekében az MNB felszólította a bankokat, hogy a rendkívüli helyzetre való tekintettel alkalmazzanak a vállalatok esetén törlesztési moratóriumot.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint lesz.
- Tovább ugrottak referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 33 bázisponttal 1,30%-ra, az 5 éves 37 bázisponttal 2,27%-ra, míg a 10 éves 46 bázisponttal 3,26%-ra ugrott.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Trump tegnap kevésbé optimistán szólalt már fel tegnap a koronavírus ügyében. Egy kérdésre válaszolva azt mondta, hogy akár augusztusig is eltarthat a mostani felfordulás, de az sem kizárt, hogy akár annál is tovább. A következő 15 napra azt tanácsolja, hogy mellőzzék az emberek a 10 főnél nagyobb összejöveteleket, illetve kerüljék az éttermeket, konditermeket, egyéb szabadidős tevékenységeket, ha lehet. Az idősök pedig maradjanak otthon.

Nyolc nagy amerikai bankból álló konzorcium, többek között a Citigroup, a Bank of America és a J.P. Morgan részvételével azt nyilatkozták tegnap, hogy igénybe fogják venni a Fed által vasárnap létrehozott, legfeljebb 90 napos időtávra extralikviditást nyújtó hitelkeretet. Ezt nem azért teszik, mert most feltétlen szükségük lenne erre, hanem azért, hogy kisebb bankokat bátorítsanak arra, hogy ehhez az eszközhöz nyúljanak, abban az esetben, ha a szükség megkívánja. Ezt azért teszik, mert sok bank attól tart, hogy a befektetők megbélyegezik őket, ha ezt a lehetőséget igénybe veszik.

Az IMF is kész hitelekkel segíteni a romló gazdaságokat, összesen 1000 milliárd eurós hitelt nyújthatnak a helyzet kezelése érdekében.

A többi Európai országhoz képest viszonylag későn, de tegnap a britek is intézkedéseket hoztak a személyes kontaktusok csökkentése érdekében. Ennek keretében kérik, hogy lehetőleg mindenki távmunkából dolgozzon és, hogy az utazást is csak a szükséges szintre minimalizálják. Boris Johnson szerint a 2008-as válság megismétlődése nem valószínű, szerinte az átmeneti sokkot követően gyors gazdasági felpattanás jöhet.

Az Európai Bizottság vezetője Ursula von der Leyen javasolta, hogy 30 napig rendeljenek el beutazási tilalmat az EU területére. A javasolt korlátozás, melyet várhatóan napokon belül jóváhagynak, nem terjedne ki Nagy-Britanniára. Korábban egyéni szinten már hasonló lépésekről döntött számos tagország.

Kínában már a visszafertőzés jelenti a legfőbb kockázatot. Kínában 21 új megbetegedést regisztráltak, ebből 20-at külföldről visszatérőknél. Hong Kongban is stabilizálódott már a helyzet, és a visszafertőzés megakadályozása érdekében mindenkinek, aki visszatér a városba, 2 hetes karanténba kell vonulnia. Csúszhat az iskolák újrainyitása. Eredetileg április 20-tól nyitották volna az iskolákat, az új terv szerint viszont fokozatos nyitás lesz április 20-tól kezdve, de a legfiatalabb korosztály csak 1 hónappal később térhet majd vissza az iskolapadba.

Nemzetközi piacok

- **Újabb komoly eladási hullám söpört tegnap végig az amerikai részvénytőzsdén.** A Dow 13%-kal, az S&P500 12%-kal, a Nasdaq 12,3%-kal esett vissza. Az 1987 óta nem látott nem esést követően a határidős indexek felfelé korrigálnak, amelynek mértéke nagyjából 3%.
- **Nagyot estek tegnap az európai részvényindexek.** A FTSE100 4,0%-ot, a DAX 5,3%-ot, a CAC40 5,8%-ot esett.
- Oldalazó mozgás jellemezte az **ázsiai részvénytőzsdákat.** A Hang Seng 0,4%-ot, a Nikkei 0,1%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- **Nem tudott érdemben gyengülni tegnap a dollár az euróval szemben a Fed hétfői nagymértékű monetáris lazítása után.** Ebből az látszik, hogy a globális kockázatkerülés továbbra is inkább a dollár felé hajthatja a befektetőket, amíg fennáll a koronavírus miatti bizonytalan helyzet. Ma reggel 1,114-en tartózkodik az EUR/USD kurzus.
- A **WTI** 30,3 dollárig tudott ma reggel emelkedni, miután tegnap az árfolyam bőven 30 dollár alatt is volt. Az USA 77 millió hordó olajat vásárol a stratégiai készleteibe, ami jelentősen hozzájárult egy támasz kialakulásához az olajárban. Ugyanakkor látszik, hogy jelentős a túlkínálat a piacon. Egyes becslések szerint a világ erőfeszítései, hogy meggátolják a koronavírus terjedését, akár napi 10 millió hordóval is visszavetheti a keresletet.
- Az **arany** 1.490 dollárig tudott emelkedni, miután tegnap már a Fed likviditásbővítő intézkedéseinek hatására megállt az eladási hullám. A kiváló fundamentális kilátások ellenére az arany árfolyama zuhant, mivel a befektetők mindent pénzzé kívántak tenni a likviditáshiánytól szenvedő piacon. A korábbi jegybanksi döntés azonban ezt a hiányt pótolta, így lehetővé vált, hogy ismét a fundamentumok határozzák meg az arany árát. Egyes befektetők azért is adták az aranyat, mivel a portfóliókban a kisebb áresés miatt aránytalanul nagy súlya lett a nemesfémnek. A piac emelkedésre számít a következő napokban.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 17.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	jan.	-3.1%		-2.3%
márc. 17.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	jan.	1.2%		1%
márc. 17.	11:00	GE	ZEW index	márc.	-15.7	-30	
márc. 17.	11:00	EMU	ZEW index	márc.	10.4		
márc. 17.	13:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	feb.	0.3%	0.2%	
márc. 17.	14:15	US	Kapacitás kihasználtság	feb.	76.7837%	77.1%	
márc. 17.	14:15	US	Ipari termelés (év/év)	feb.	-0.31%	0.4%	
márc. 17.	15:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	jan.	0.1%	-0.1%	
márc. 17.	15:00	US	NAHB házár index	márc.	74	73	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem bírta tovább a nyomást a forint. Tegnap az EURHUF áttörte a 340 forintos szintet és egészen 344 forintig szaladt. Amíg a kockázatkörülés az úr a piacokon, addig továbbra is nyomás alatt maradhat a magyar deviza a régiós párokhoz hasonlóan. Ma reggel 344,5 forinton tartózkodik az árfolyam, majd tovább emelkedett az EURHUF kurzus.



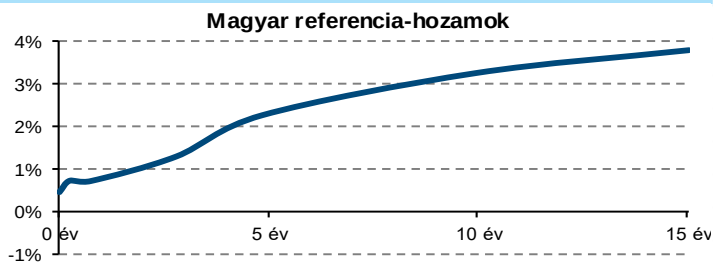
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	31 492,32	-2,51%	EURUSD	1,1123	-0,54%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 386,13	-11,98%	USDJPY	106,70	0,82%	O/N	0,83	-0,45	1,08	-0,68	0,19
Nikkei225	17 011,53	0,06%	EURHUF	346,11	0,50%	1 hónap	0,67	-0,49	0,80	-0,80	0,28
DAX	8 890,41	1,69%	USDHUF	311,15	1,01%	3 hónap	0,67	-0,41	0,84	-0,71	0,51
Shanghai	2 779,64	-0,34%	CHFHUF	327,06	0,59%	6 hónap	0,68	-0,37	0,82	-0,55	0,61
			EURPLN	4,4874	0,81%	12 hónap	0,71	-0,27	0,82	-0,74	0,71

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	0,72	-24,2bp	cseh	1,38	20,0bp	Kukorica	161,00	Arany	1483,48
német	-0,46	8,3bp	lengyel	2,19	-6,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,16	37,8bp	magyar	3,26	46,0bp	Búza (€/t, Euronext)	175,25	Ezüst(\$/uncia)	12,43
spanyol	0,84	22,0bp	román	5,40	7,6bp	Brent kőolaj	30,72	Réz	5290,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.16	változás
3 h.	0,46%	3bp
6 h.	0,73%	18bp
12 h.	0,72%	3bp
3 év	1,30%	33bp
5 év	2,27%	37bp
10 év	3,26%	46bp
15 év	3,80%	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.”