

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 18.

- Akár 1200 Mrd dollárt kitevő fiskális stimulus is jöhet az USA-ban
- Elmaradnak a mai napra tervezett Brexit egyeztetések
- Egyre közelebb kerül a 350-hez az EURHUF kurzus

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 29 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,62% lett.
- Lefelé korrigáltak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 16 bázisponttal 1,14%-ra, az 5 éves 25 bázisponttal 2,02%-ra, míg a 10 éves 36 bázisponttal 2,90%-ra mérséklődött.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A tegnapi megszellőztetett 850 milliárd dollárral szemben most már 1.200 milliárd dollár összértékű fiskális stimulusról beszélnek a színfalak mögött az USA-ban. Tegnap az ügysző közel álló források szerint Steven Mnuchin, pénzügyminiszter arra figyelmeztette a szenátorokat, hogy akár 20%-ra is felugorhat a munkanélküliség az USA-ban, amennyiben nem cselekszenek a következő két héten belül. A korábban megszellőztetett csomagból 50 milliárd dollár az légiközlekedési ipart támogatta volna, 250 milliárd dollár ment volna kis- és középvállalkozásoknak, míg 500 milliárd dollárral a belső fogyasztást stimulálta volna a kormány. A Trump adminisztráció egyre inkább arra hajlik, hogy direkt juttatások formájában pénzt utaljon ki az embereknek, így stimulálván a belső fogyasztást. Emellett az is szóba került, hogy ideiglenesen menetességet kapjanak az emberek a személyi jövedelemadó fizetése alól. A tény, hogy gyorsan kell cselekedni, jól mutatja például az, hogy Ohio államban az elmúlt két napban 48 ezer munkanélküli segélykérelmet adtak be, szemben az előző heti 2 ezer fővel ugyanezen két nap alatt.

A fiskális stimulus mellett újabb egyeztetések folynak monetáris fronton is a vírus okozta likviditási nehézségek kezelésére. A Fed és egyéb pénzügyi hatóságok arról egyeztetnek, hogy átmeneti változtatásokat hoznának bizonyos tőkeáttételi és könyvelési szabályokban, ami tovább könnyíthetne a bankok tőkeemfelelésén.

A koronavírus körüli hírek árnyékában tovább növelte tegnap esélyeit a demokrata elnökjelölt pozícióra Joe Biden. Tegnap mind a három előválasztást tartó államban nyerni tudott, ezzel komoly lépést tett az elnökjelöltség irányába. Riválisát, Bernie Sanders-t nagyban akadályozza a mostani vírushelyzet, ugyanis ő tipikusan nagy tömegrendezvényeivel tudja népszerűségét növelni.

Az olasz pénzügyi felügyelet 90 napos részvény short tilalmat vezetett be. A genovai egyetem járvány és informatikai szakértőinek modellje alapján a jövő hét elején tetőzhet Olaszországban az új megbetegedések száma.

A koronavírus miatt elhalasztják a mára tervezett Brexit egyeztetéseket Nagy-Britannia és az EU között, ami rámutat arra, hogy a járványügyi helyzet a Brexittől is csúszásokat okozhat.

A japán kormány vizsgálja annak lehetőségét, hogy állampolgárainak 12.000 jent, átszámítva 110 dollárt ajánljon fel, ezzel próbálva stimulálni a gazdaságot. A technikai részletek egyelőre még nem eldöntöttek, így nem biztos, hogy mindenkire vonatkozni fog. Lehet, hogy csak az alacsony jövedelműek részesülnek belőle, ahogy az is elképzelhető, hogy készpénz helyett utalvány formájában fogják az összeget kifizetni. Ez nem lenne példa nélküli Japánban, hasonló lépést már a pénzügyi válság alatt is bejelentettek.

A **japán export** a várt 4,2% helyett 1%-kal csökkent csak februárban, miközben az import 14%-ot zuhant. Az import visszaesésének fő oka, hogy a Kínából érkező termékeknél ellátási nehézségek léptek fel.

Kínában továbbra is alacsony számban fordulnak csak elő vírusfertőzések. Mindössze 13 esetet regisztráltak és ebből 1 kivételével a többit külföldről visszatérő személyeknél regisztrálták.

Nemzetközi piacok

- A nagy esést ismét nagy felpattanás követte tegnap az **amerikai részvénytőzsdén**. A Dow 5,2%-kal, az S&P500 6%-kal, a Nasdaq 6,2%-kal került feljebb. A határidős indexek azonban újabb negatív fordulatról tanúskodnak, 4% körüli mínuszban tartózkodnak jelenleg.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX 2,2%-ot, a FTSE100 és a CAC40 2,8%-ot emelkedett. A mai nap azonban ismét eséssel indult.
- Ismét az eladók kerültek többségbe az **ázsiai részvénytőzsdén**. A Nikkei 1,7%-ot, a Shanghai index 1,8%-ot, a Hang Seng pedig 3,5%-ot zuhant.
- A szaúdi-orosz olajháború hatásaként a WTI 26,5 dollárra esett, ami 2003 óta a legalacsonyabb érték. Mivel mind Szaúd-Arábia, mind Oroszország meg van róla győződve, hogy megnyeri ezt az árháborút, ezért mindkét ország annyit kőolajat termel, amennyit kapacitásai engedik. Mind Szaúd-Arábia, mind Oroszország a Bloomberg hírei szerint 500 milliárd dollárt meghaladó tartalékkal rendelkezik, ami azt jelenti, hogy akár évekig elhúzódó viaskodás is lehet. A szaúdi költségvetés 170 milliárd dollár hiánnyal küzd 30 dolláros olajár mellett, míg Oroszországnak 42 dolláros olajár is elegendő, hogy fenntartsa a gazdaságát és költségvetési egyensúlyát.
- Az **arany** 1.512 dollárig korrigált a piacon, miután a tegnapi napon már elegendő likviditás volt a piacon a FED rendkívüli intézkedései miatt. Az arany ezért visszatért az emelkedő pályára, mivel a fundamentumok, elsősorban az alacsony globális kamatszint segíti a nemesfém áremelkedését. Az arany/ezüst arány történelmi mélypontra zuhant, ami erős recessziót jelez előre.
- Továbbra is a menedékkeresés jellemzi a piacokat világszerte, ami összességében a dollár malmára hajtja a vizet. Emellett az USA-ban a koronavírusra adott fiskális és monetáris válasz is sokkal hatásosabbnak tűnik, ami szintén a dollár malmára hajthatja a vizet az euróval szemben. Ma reggel 1,099-en tartózkodik a kurzus.
- A főbb **határidős indexek** a negatív tartományban voltak ma reggel, egyedül a FTSE volt pluszban.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 18.	0:50	JP	Export (év/év)	feb.	-2.6%	-4.2%	-1%
márc. 18.	0:50	JP	Import (év/év)	feb.	-3.6%	-14%	-14%
márc. 18.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	feb.	1.2%	1.2%	
márc. 18.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	55.4%		
márc. 18.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	feb.	9.2%	-3.2%	
márc. 18.	13:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	feb.	-3.6%	-4.3%	
márc. 18.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	feb.	1550	1500	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A 350 forintot súrolja az EUR/HUF kurzus már ma reggel, azt követően, hogy a régiós feltörekvő piaci devizák igen komoly nyomás alá kerültek az utóbbi napokban. Egyelőre nem körvonalazódik fordulat a globális kockázatkerülésben, így legfeljebb abban bízhatunk, hogy a 350 forintos lélektani szint átmeneti akadályt jelenthet a további forintgyengülés előtt.

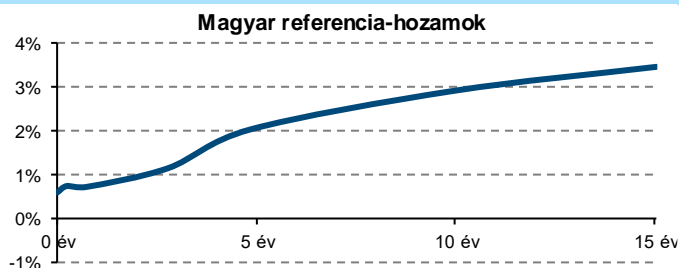


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	31 525,60	-2,41%	EURUSD	1,1011	0,13%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 529,19	6,00%	USDJPY	107,16	-0,50%	O/N	0,83	-0,45	0,24	-0,69	0,18
Nikkei225	16 726,55	-1,68%	EURHUF	348,02	0,12%	1 hónap	0,66	-0,50	0,61	-0,83	0,25
DAX	8 939,10	2,25%	USDHUF	316,08	0,01%	3 hónap	0,65	-0,41	0,89	-0,74	0,49
Shanghai	2 728,76	-1,83%	CHFHUF	329,60	0,22%	6 hónap	0,66	-0,37	0,84	-1,11	0,60
			EURPLN	4,4828	0,19%	12 hónap	0,69	-0,26	0,82	-0,50	0,71
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,08	36,0bp	cseh	1,38	20,0bp	Kukorica	164,00	Arany		1507,73	
német	-0,43	2,7bp	lengyel	1,79	-45,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,35	19,0bp	magyar	2,90	-36,0bp	Búza (€/t, Euronext)	179,25	Ezüst(\$/uncia)		12,53	
spanyol	1,03	19,1bp	román	5,64	0,0bp	Brent kőolaj	28,31	Réz		5144,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.17	változás
3 h.	0,58%	12bp
6 h.	0,73%	0bp
12 h.	0,71%	-1bp
3 év	1,14%	-16bp
5 év	2,02%	-25bp
10 év	2,90%	-36bp
15 év	3,45%	-35bp



„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.”