

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 19.

- Mindenki a gazdaságok megmentésén dolgozik
- Orbán Viktor miniszterelnök tegnap öt pontos gazdaságvédelmi intézkedéscsomagot jelentett be
- Hatalmasat gyengült tegnap a forint, 355 felett indította a mai napot az EURHUF

Hazai hírek, makrogazdaság

A miniszterelnök tegnap öt pontos gazdaságvédelmi intézkedéscsomagot jelentett be. 1. Magánszemélyek és a vállalkozások esetében a hitelek tőke és kamatfizetési kötelezettsége az év végéig felfüggesztésre került. 2. a rövid lejáratú vállalkozási hitelek június 30-ig meghosszabbításra kerülnek. 3. a fogyasztási hitelek THM-jét a jegybanki alapkamat +5%-ban maximálják. 4. a turizmus, a vendéglátás, szórakoztatóipar, a sport, a kulturális szolgáltatások és a személyszállítás ágazatban a munkáltatói és munkavállalói járuléksökkentés került bejelentésre, valamint a taxisoknak elengedik a KATA-t, illetve a turizmusfejlesztési hozzájárulást június 30-ig. Ez a pont számításaink szerint összesen kb. 0,3%-os GDP arányos élénkítést jelent, összességében kb. 130-140 milliárd Ft-ot. 5. a munkavállalási szabályok rugalmasabbá tétele.

Piaci áttekintés

- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint lesz.
- A negatív piaci hangulat, az emelkedő bizonytalanság nyomán ismét elszálltak a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 22 bázisponttal 1,36%-ra, az 5 éves 35 bázisponttal 2,37%-ra, a 10 éves pedig 41 bázisponttal 3,31%-ra nőtt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Újabb hitelezési programmal igyekszik segíteni az amerikai gazdaságot a Fed. A program keretében a jegybank legfeljebb egy éves lejáratú hiteleket nyújt pénzügyi intézményeknek, ahol fedezetként a pénzügyi alapoktól vásárolt pénzügyi instrumentumok, például amerikai állampapírok vagy bizonyos vállalati kötvények szolgálnak. Az így vásárolt pénzügyi instrumentumok nem számítanak bele a tőke megfelelési kritériumoknál figyelembe vett eszközértékbe. Ezzel arra ösztönözné a bankokat a Fed, hogy a pénzügyi alapoktól pénzügyi instrumentumokat vásároljanak. A cél ezzel az, hogy ha esetlegesen a befektetők hirtelen nagy mennyiségben akarnák pénzügyi befektetéseiket visszaváltani, akkor ne legyenek a pénzügyi alapok arra kényszerítve, hogy hirtelen nagymennyiségű állampapírt vagy vállalati kötvényt kelljen a piacra önteniük, ami komoly turbulenciát okozhatna.

Tegnap az Amerikai Szenátus is megszavazta a gazdasági segélycsomagot, ami az első komolyabb gazdaságot támogató lépés a koronavírus kitörése óta az USA-ban. A szavazást követően a Szenátus folytatta ülését, ugyanis a már 1300 milliárd dollárra duzzadt újabb segélycsomag részleteit vitatják meg. A legújabb értesülések szerint, ez akár egy olyan opciót is tartalmazhat, amiben az állam tulajdonrészt vásárol azokban a vállalatokban, amik likviditási gondokkal küzdöttek az utóbbi időben.

Az EKB ma hajnalban egy 750 milliárd eurós csomagot jelentettek be, amelynek keretében az év végéig állami és vállalati kötvényeket fognak vásárolni, olyanokat, amelyeket eddig is vásároltak. Ezzel stabilizálhatják az állampapírpiaci hozamokat. Ugyanis a hozamszintek az elmúlt napokban jelentősen emelkedtek, mivel a piaci szereplők arra spekuláltak és spekulálnak, hogy a kormányok nagy mennyiségű állampapírt bocsátanak ki a közeljövőben a költségvetési segélycsomagok finanszírozására. Az államok ugyanis sok esetben a GDP 10%-át is elérő krízis-ellenes csomagokat jelentettek be, amelyek valószínűleg jelentős kötvénykibocsátással fognak jární.

A várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 25 bázispontra vágta az alapkamatot az ausztrál jegybank. A japán jegybankhoz hasonlóan konkrét hozamcélokat is megfogalmazott az állampapírhozamok horgonyzása érdekében. A 3 éves állampapír hozamár 0,25%-on tervezik tartani. Ezen túlmenően 90 milliárd ausztrál dollárnyi eszközvásárlási programot is bejelentettek, a kormány pedig 15 milliárd dolláros gazdaságélénkítő programot indított.

Már a koronavírus kiinduló pontjának számító Hupej tartományban és Vuhan városában sincsen új koronavírus fertőzött.

Sajtóhírek szerint Japánban 30 ezer milliárd jen, átszámítva 275 milliárd dollár értékű gazdaságélénkítő programot készítenek elő.

Nemzetközi piacok

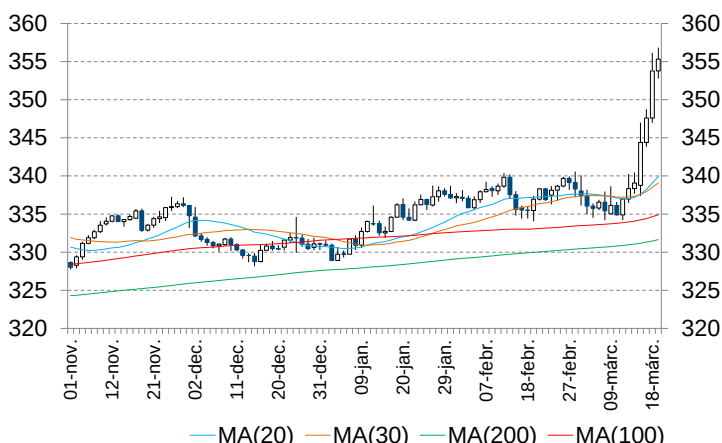
- Tegnap az **USA-ban** a Dow 6,3%-kal, a Nasdaq 4,7%-kal, az S&P500 5,2%-kal került lejjebb.
- Csökkentek ma reggel az **ázsiai részvénytőkepiacok**. A Shanghai index és a Nikkei is 1%-ot csökkent, míg a Hang Seng index 1,5%-ot esett.
- Tovább zuhantak tegnap az európai részvénytőkepiacok. A FTSE100 4,1%-ot, a DAX 5,6%-ot, a CAC40 6,0%-ot csökkent a tegnapi kereskedésben.
- A **WTI** tegnap 18 éves mélypontra zuhant, miután mind a kereslet összeomlás és a kínálat felfutása miatt alacsony árakra számítanak a szereplők. A WTI 21 dollár alatt is volt. Ma reggel a globális jegybanki élénkítés, főleg az EKB 750 milliárd eurós programja azonban pozitív hatással bírt, a növekvő globális likviditás miatt a WTI is 22,2 dollárig korrigált. A piacon továbbra is jelentős a bizonytalanság, egyelőre nincs jele annak, hogy a járvány gyengülne, illetve, hogy Oroszország vagy Szaúd-Arábia alábbhagyná a termelés visszafogását. 20 dollár körül már erőteljesebb kínálati reakció várható.
- Az **arany** 1.480 dollárig gyengült, a befektetők a dollárt kezdték el vásárolni, ami ebben a válságban a fő menekülőeszközzé kezd válni. Az EKB tegnapi élénkítő csomagja is a dollár erősödését okozta. Ez ráadásul indirekt módon is gyengíti az aranyat, mivel a nemesfém ára más devizában jelentősen nő. A világban lévő jelentős jegybanki élénkítés segítheti az arany áremelkedést, azonban a mostani időkben a befektetők likvid eszközt keresnek inkább, ami legfőképpen az amerikai dollár.
- Tegnap ugyan átmenetileg némi felpattanást mutatott az **EUR/USD kurzus** az 1,078 körüli technikai szintről, ma reggel ismét ezt közelítjük. Ez alatt egy korábbi rés 1,074-nél jelenthet még támaszt, ami ha elesik, akkor komolyabb tér nyílhatna meg a további esés előtt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 19.	0:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	0.7%	0.5%	0.4%	
márc. 19.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	márc.	96.1			
márc. 19.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	211	220		
márc. 19.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	1722	1737.5		
márc. 19.	13:30	US	Philadelphai Fed index	márc.	36.7	8		
márc. 19.	13:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q4	-124.09	-108.6		
márc. 19.	14:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	márc.	57.5			
márc. 19.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	62.7			
márc. 19.	15:00	US	Leading indicators kompozit mutató	feb.	0.8%	0.1%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Teljesen elpattant a forint árfolyama tegnap. Az erős globális kockázatkerülési hullám közepette továbbra is rég nem látott nyomás alatt vannak a régiós devizák is. A forint így egyre közelebb van most már a 360-as szinthez az euróval szemben. Ezzel az utóbbi négy napban több mint 6%-ot gyengült a hazai deviza. Maradhat az extrém nagy volatilitás, és mivel a jelenlegi helyzetben az MNB-nek folytatnia kell az elégséges likviditás biztosítását, ez nem sugall forinterőt rövidebb távon.



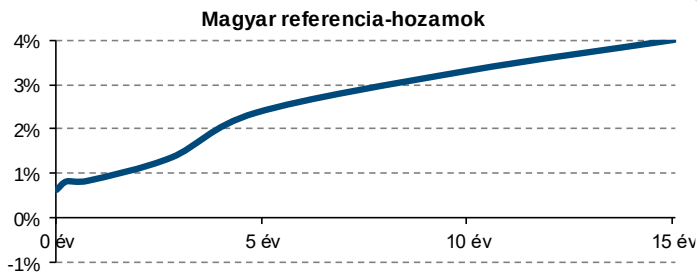
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	29,464.28	-6.54%	EURUSD	1.0867	-0.44%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2,398.10	-5.18%	USDJPY	109.03	0.88%	O/N	0.76	-0.45	0.26	-0.73	0.20
Nikkei225	16,552.83	-1.04%	EURHUF	355.64	0.52%	1 hónap	0.65	-0.48	0.75	-1.08	0.26
DAX	8,441.71	-5.56%	USDHUF	327.31	0.98%	3 hónap	0.63	-0.41	1.05	-0.52	0.51
Shanghai	2,702.13	-0.98%	CHFHUF	337.13	0.70%	6 hónap	0.63	-0.36	0.91	-0.59	0.61
			EURPLN	4.5735	1.56%	12 hónap	0.65	-0.25	0.86	-0.48	0.72

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	1.19	11.3bp	cseh	1.38	20.0bp	Kukorica	164.50	Arany	1483.95
német	-0.24	19.9bp	lengyel	2.14	34.6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2.43	7.7bp	magyar	3.31	41.0bp	Búza (€/t, Euronext)	184.00	Ezüst(\$/uncia)	11.98
spanyol	1.22	18.8bp	román	6.06	2.7bp	Brent kőolaj	26.17	Réz	4745.00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.18	változás
3 h.	0.63%	5bp
6 h.	0.82%	9bp
12 h.	0.83%	12bp
3 év	1.36%	22bp
5 év	2.37%	35bp
10 év	3.31%	41bp
15 év	4.02%	57bp



„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.”