

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 23.

- **Nem szavazta meg a Szenátus az USA-ban a fiskális csomagot**
- **Az Európai Bizottság felfüggeszti a tagállamok költségvetési hiányára vonatkozó szigorú szabályokat**
- **Maradt a volatilitás a forintpiacon**

Hazai hírek, makrogazdaság

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

Piaci áttekintés

- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukció lesz, csütörtökön pedig három darab fix kamatozású kötvényaukciót tervez megtartani az ÁKK.
- Tovább korrigáltak lefelé a referenciaszintek pénteken az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 6 bázisponttal 1,30%-ra, az 5 éves 8 bázisponttal 2,24%-ra, a 10 éves pedig 22 bázisponttal 2,98%-ra mérséklődött.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A szükséges 60 szavazattal szemben csupán 47-en szavazták meg a 100 fős amerikai Szenátusból a republikánusok által kidolgozott fiskális csomagot vasárnap. A kudarc a demokraták ellenállásának volt betudható, ugyanis szerintük a csomag túlságosan nagymértékben segíti ki a cégeket és nem tesz eleget a munkavállalókért. Többek között az nem tetszett a demokratáknak, hogy a tervezet 500 milliárd dollárt különítene el olyan cégek számára, akik pénzügyi nehézségekbe kerültek a koronavírus miatt. A vasárnapi szavazás előtt egy nappal Larry Kudlow, Trump fő gazdasági tanácsadója azt nyilatkozta még, hogy a segélycsomag 2.000 milliárd dollárnál is nagyobbra rúghat, ami így GDP-arányosan nagyjából hasonló lehetne a 2008-as gazdasági válság során nyújtott állami segítséggel.

A Bloomberg értesülései szerint a német GDP akár 5%-kal is zuhanhat a koronavírus miatt. Emiatt jelentős fiskális élénkítésbe kezdhet Németország és feloldhatják az adóssághék szabályokat. A német pénzügyminiszter-helyettes szerint Németország 350 milliárd eurónyi hitelt vehet fel, ami technikailag valószínűleg kötvénykibocsátást jelent majd. Ebből 150 milliárd eurót gazdaságélénkítésre fordíthatnak, 200 milliárd eurót pedig bajba jutott vállalatoknak hitelnyújtásra, illetve tulajdonszerzésre.

Az EKB német tagja, Jens Weidmann szerint is elkerülhetlenné vált a német recesszió. Egyúttal a mindig is a szigorú monetáris politikát támogató jegybankár ezúttal arról beszélt, hogy a 750 milliárd dolláros rendkívüli EKB eszközvásárlási program ellenére is vannak még bevethető eszközei az EKB-nak.

Az Európai Bizottság felfüggeszti a tagállamok költségvetési hiányára vonatkozó szigorú szabályokat. Ezzel megszűnt a jogi korlátja a fiskális élénkítéseknek. Az EKB eszközvásárlási programja pedig végső soron finanszírozást is teremt a növekvő állami szerepvállaláshoz és a szükséges kötvénykibocsátásokhoz. A lépés minden tagország számára pozitív, de talán a magas eladósodottsággal, éppen ezért szigorú költségvetési szabályok közé terelt Olaszországnak a legfontosabb.

Kínában a gazdaság élénkítése érdekében jelentős új infrastruktúra projekteteket indítanak, melyek a versenyképességet is növelik, hiszen már egyértelműen digitális infrastruktúra fejlesztésről van szó, például 5G és bigdata fejlesztésekről. Ezen túlmenően kedvezményekkel igyekeznek ösztönözni a magánszektor beruházásait is. A kínai jegybank azzal számol, hogy a következő 3 hónapban folyamatos gazdasági fejlődés lesz és képesek

lesznek visszaállni a potenciális növekedési pályára. A fizetési tranzakciókon, a hitel-, valamint a betéti mutatókon máris a rendeződés jelei látszanak.

Az ausztrál kormány a GDP 4%-ával megegyező gazdaságélénkítő csomagot jelentett be. Ez főleg a kisvállalatokra fókuszál támogatott bér- és hitelprogrammal, de a munkanélkülieknek járó támogatás nagyságát is megemelték. Ezen túlmenően az ausztrál kormány a hétvégén azt is bejelentette, hogy minden, nem feltétlenül szükséges állami szolgáltatást leállítanak.

14 és 28 napos repo műveleteket indít a dél-koreai jegybank a likviditás fenntartása érdekében. A program nagyságrendjét nem hozták nyilvánosságra.

Nemzetközi piacok

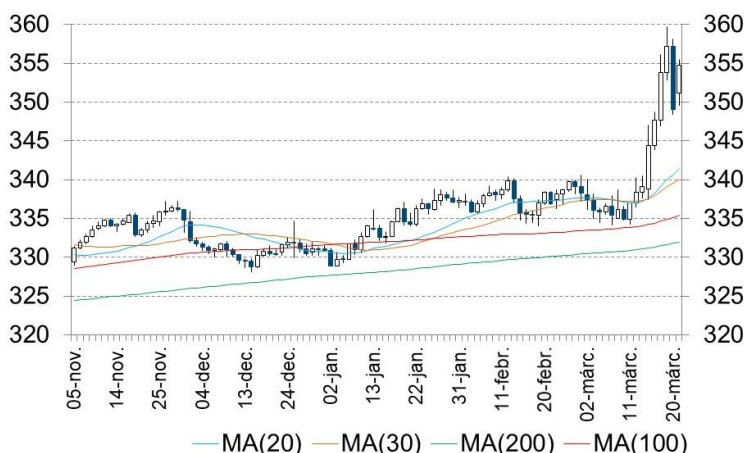
- **A kezdeti emelkedés után lefordulás jellemezte a pénteki kereskedést a tengerentúlon.** A Dow 4,6%-kal, az S&P500 4,3%-kal, a Nasdaq 3,8%-kal került lejjebb. A határidős indexek egyelőre negatív tartományban tartózkodnak a hét elején.
- Felpattanás jellemezte az **európai részvénypiacokat** pénteken. A FTSE100 0,8%-ot, a DAX 3,7%-ot, a CAC40 pedig 5%-ot emelkedett. A mai nap azonban eséssel indult a piacokon
- Jellemzően csökkentek az **ázsiai részvénypiacok** ma reggel. A Shanghai index 2,2%-ot, a Hang Seng 4,4%-ot csökkent, míg a pénteken zárva tartó japán Nikkei 2%-ot emelkedett.
- A **WTI** 22,8 dollár volt ma reggel, miután egyelőre Trump elnök nem lépett az OPEC és Oroszország ellen, amit korábban várt a piac. A texasi termelők nagy bajban vannak, az iparági lobbista szervezetek már közös termelés-csökkentésről beszélnek, amire még sohasem volt példa az USA történelmében. A globális olajtúlkínálat elérheti a napi 8 és 11,4 millió hordó/nap körüli mértéket a Goldman Sachs szerint. A korábbi sztártermék, a repülőket által használt kerozinból olyan túlkínálat van, hogy már tengeri tankereket használnak a tárolásra. Az aktív olajfűrés berendezések száma tovább esik az USA-ban, a mostani heti szám 405 egység, ami 13-mal kevesebb az egy héttel korábbinál.
- Az **arany** kismértékben gyengült a múlt hét végéhez képest, egyelőre a kereskedők bizonytalanok az az árváltozás irányával kapcsolatban. Egyrészt az emberek egy része vásárolja a fizikai aranyat, mivel ez tűnik ilyen időben biztos eszköznek. Eközben az intézmények és a professzionális befektetők az eladói oldalon állnak, mivel szükségük van a likvidításra. Ezek az ellentétes erők kiegyensúlyozzák egymást, de nagyobb pánik esetén további aranyeladások jöhetnek. A piac további likviditás növelést vár a jegybankoktól, amelyek segíthetnek levenni a nyomást az aranyról.
- **A globális pénzügyi rendszerben betöltött vezető szerepe a jelen helyzetben továbbra is felértékelődési nyomás alá helyezi a dollárt, mivel még mindig szűkösen bizonyul a dollárlikviditás.** Ugyan pénteken 6 vezető jegybank újabb koordinált dollárlikviditást nyújtó tendereket jelentett be, ez egyelőre csak arra volt elég, hogy megállítsa a dollár utóbbi két hétben mutatott komoly erősödését. Az euróval szembeni kurzus ma reggel 1,07-en tartózkodik.
- Az amerikai és az európai **határidős indexek** is mínuszban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 23.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró)	Q4	-230.1 ▲	-36	-774	
márc. 23.	13:30	US	Chicagói Fed index	feb.	-0.25	-0.29		
márc. 23.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	márc.	-6.6 ▲	-13		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Továbbra is igen volatilis a forint kereskedése, ma reggel 350 környékéről már átmenetileg 355 fölé is benézett az EUR/HUF árfolyam. Egyelőre továbbra sem látszik érdemi fordulat a nemzetközi kockázatkerülésben, így továbbra is nyomás alatt maradhatnak a régiós devizák, így a forint is. **A nemzetközi hírek, események mellett egyre inkább fókuszba kerülhet az MNB holnapi kamatdöntő ülése.**



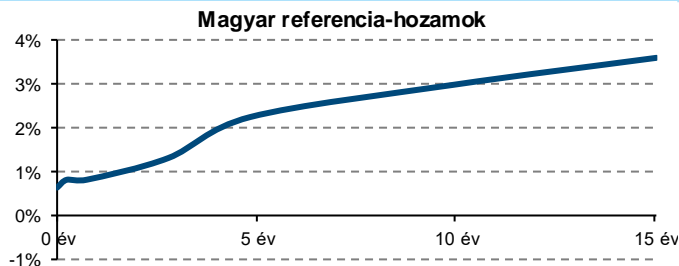
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	29 598,60	-4,40%	EURUSD	1,0698	0,09%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 304,92	-4,34%	USDJPY	110,18	-0,68%	O/N	0,66	-0,44	0,21	-0,90	0,06
Nikkei225	16 887,78	2,02%	EURHUF	354,70	1,62%	1 hónap	0,63	-0,45	0,93	-0,83	0,24
DAX	8 928,95	3,70%	USDHUF	331,52	1,08%	3 hónap	0,59	-0,37	1,20	-0,80	0,54
Shanghai	2 660,17	-3,11%	CHFHUF	335,88	1,08%	6 hónap	0,59	-0,31	0,99	-0,36	0,67
			EURPLN	4,5755	0,86%	12 hónap	0,60	-0,19	0,93	-0,15	0,80

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,85	-29,5bp	cseh	1,38	20,0bp	Kukorica	168,25	Arany	1488,82
német	-0,32	-12,8bp	lengyel	1,96	-20,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,63	-10,9bp	magyar	2,98	-22,0bp	Búza (€/t, Euronext)	191,25	Ezüst(\$/uncia)	12,51
spanyol	0,73	-14,6bp	román	5,45	-0,1bp	Brent kőolaj	26,19	Réz	4810,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.20	változás
3 h.	0,62%	0bp
6 h.	0,80%	0bp
12 h.	0,80%	-1bp
3 év	1,30%	-6bp
5 év	2,24%	-8bp
10 év	2,98%	-22bp
15 év	3,60%	-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.”