

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 24.

- Kamatdöntő ülést tart ma a Magyar Nemzeti Bank
- Az ESM feltétel nélküli használatát tervezik az Eurózána pénzügyminiszterei
- Stabilizálódni látszik a forint árfolyama

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart ma az MNB. Várakozásunk szerint mind a jegybanki alapkamat, mind az egynapos betéti kamat változatlan maradhat. A jelenlegi súlyos és bizonytalan helyzetben a likviditás fenntartása a megfelelő eszközökkel továbbra is elengedhetetlennek tűnik. A nagy kérdés viszont a keddi ülés kapcsán, hogy a lengyel és a horvát jegybankhoz hasonlóan elindít-e a magyar jegybank is egy mennyiségi enyhítési (QE) programot. Egy ilyen lépés nagyban segítené a piaci turbulenciák mérséklődésében, és az államháztartás mozgásterét is jelentősen növelné, hogy az a megfelelő intézkedésekkel ellensúlyozni tudja a reálgazdasági sokk negatív hatásait.

A tegnapi FX-swap tenderen a jegybank valamennyi futamidőn (1,3, 6, 12) a meghirdetettnek megfelelő 18,63 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. Így az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 2197 milliárd forintos szinten maradt.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint lesz.
- Folytatódott a referenciaszintek lefelé korrekciója tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 5 bázisponttal 1,25%-ra, az 5 éves 25 bázisponttal 1,99%-ra, a 10 éves pedig 20 bázisponttal 2,78%-ra mérséklődött.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az Amerikai Szenátusban a demokraták vezető képviselője, Charles Schumer és Steven Mnuchin pénzügyminiszter írásban tájékoztatták Donald Trumpot arról, hogy a mai napon megszavazhatja a Szenátus a koronavírus gazdasági mellékhatásait tompító gazdasági segélycsomagot az USA-ban. Tegnap még sok nézeteltérés volt a felek között, mostanra azonban sokat közeledtek az álláspontok. A demokraták által elképzelt csomag 2.500 milliárd dollárba rúgna, ezt kell összeegyeztetni a republikánusok által korábban megszavazott 2.000 milliárd dollárral.

A Reuters információi szerint megbeszélést tartanak a G7 országok pénzügyminiszterei és jegybanki vezetői a koronavírus nyomán kialakult gazdasági helyzettel kapcsolatban. A megbeszélést ismét az USA pénzügyi vezetői vezénylik majd.

Az Eurózána pénzügyminiszterei ma tárgyalják, hogy az Európai Stabilitási Alap (ESM) feltétel nélkül használható legyen. A javaslatot főleg Olaszország támogatja. A javaslat végső soron arról szól, hogy az Európai Unió bocsátana ki kötvényeket a vírus elleni intézkedések finanszírozására, vagyis a kötvényeknek nem lenne országspecifikus kockázata és egységes teherviselés alakulna ki.

156 milliárd euróval adósodik el Németország a gazdaság támogatása érdekében, továbbá egy 500 milliárd eurós hitelgarancia programot is indítanak, így a program teljes nagysága megközelítőleg a német GDP 20%-a. A csomagból 50 milliárd euró jut a szabadúszóknak és kisvállalkozóknak.

Az elmúlt napokban kedvező tendenciát mutatott Olaszországban az új koronavírusos megbetegedések számának alakulása. A szombati csúcs után vasárnap, majd hétfőn is tovább csökkent az új megbetegedések száma, de még néhány napra szükség van ahhoz, hogy kijelenthető legyen, hogy túl vagyunk a tetőzésen Olaszországban.

A japán kormány 137 milliárd dollár értékű gazdaságélénkítést jelentett be, ami lényegében hasonló méretű, mint amit a 2008-as Lehman csőd után hoztak a gazdaság támogatása érdekében.

Nemzetközi piacok

- A tegnapi napot a Dow és az S&P500 3% körüli mínuszban, míg a Nasdaq csupán 0,3%-os mínuszban zárta.
- Tegnap csökkenés jellemezte az **európai részvénytőkepiacokat**. A DAX 2,1%-ot, a CAC40 3,3%-ot, a FTSE100 3,8%-ot csökkent.
- Kilöttek ma reggel az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 2%-ot, a Hang Seng 4,6%-ot, a Nikkei 7,1%-ot emelkedett.
- A **WTI** 24,6 dollárig erősödött a Fed bejelentésére, mely szerint korlátlanul vásárol államkötvényeket és jelzálogleveleket, míg a befektetők bíznak abban is, hogy Szaúd-Arábia és Oroszország megállapodik a jövőben a termelés csökkentéséről. Az olajtermék-piacon egyre nagyobb túlkínálat jelentkezik, elsősorban benzinből, mivel a gyenge kereslet miatt a készletek felhalmozódtak. Az USA-ban a benzin kiskereskedelmi ára 1 dollár/gallon szintre süllyedt, amire évtizedek óta nem volt példa. Ázsiában is jelentős a túlkínálat, főleg az európai finomítók miatt.
- Az **arany** történetének egyik legnagyobb áremelkedését élte át, az árfolyam közel 6%-kal 1.573 dollárig emelkedett. A Fed korlátlan kötvényszerzési programja lendületet adott a nemesfémnek és a piaci likviditásszűkülés miatti félelem is megszűnt.
- Két napnyi volatilis oldalazást követően ma reggel érdemi felpattanást mutat az EUR/USD kurzus.** A tegnapi 1,07 körüli zárószintet követően ma reggel már 1,083-on tartózkodik az árfolyam. Ez némileg arra utalhat, hogy átmenetileg enyhült a dollárlikviditás-szűke a nemzetközi piacokon.
- Ma reggel a pozitív tartományban voltak a főbb amerikai és európai **határidős indexek**, egyedül a FTSE volt mínuszos.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 24.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	47.8		44.8
márc. 24.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	feb.	-35.6%		-29.6%
márc. 24.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	48	39.9	45,7
márc. 24.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	52.5	43	34,5
márc. 24.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	49.2	39	
márc. 24.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	52.6	39.5	
márc. 24.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	51.7	45	
márc. 24.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	márc.	0.9%	0.9%	
márc. 24.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	63		
márc. 24.	14:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	50.7	43.5	
márc. 24.	14:45	US	Beszerzési menedzser index	márc.	49.6		
márc. 24.	14:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	márc.	49.4	42	
márc. 24.	15:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	feb.	7.9%	-1.8%	
márc. 24.	15:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	feb.	764	750	
márc. 24.	15:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	márc.	-2	-15	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Némileg stabilizálódni tudtak a régiós devizák azt követően, hogy ma reggel némi fellélegzés látható a nemzetközi piacokon a globálisan tapasztalható stimulus-hullám hatására. Az EUR/HUF kurzus kicsivel már 350 forint alatt tartózkodik ma reggel. A mai napon az MNB kamatdöntő ülése lehet leginkább fókuszban.



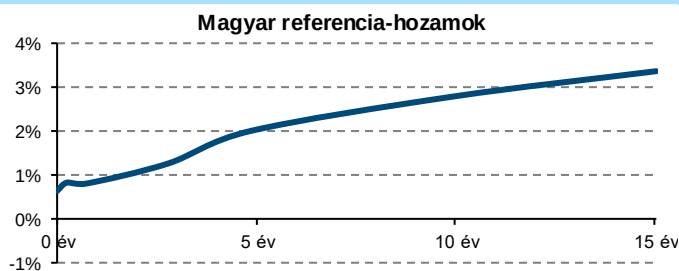
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	32 629,96	5,77%	EURUSD	1,0837	1,03%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 237,40	-2,93%	USDJPY	110,63	-0,54%	O/N	0,68	-0,44	0,21	-0,73	0,06
Nikkei225	18 092,35	7,13%	EURHUF	350,35	-0,73%	1 hónap	0,61	-0,45	0,93	-0,83	0,24
DAX	8 741,15	-2,10%	USDHUF	323,26	-1,81%	3 hónap	0,58	-0,37	1,20	-0,76	0,54
Shanghai	2 722,44	2,34%	CHFHUF	330,71	-0,61%	6 hónap	0,58	-0,31	0,99	-0,26	0,67
			EURPLN	4,5791	-0,63%	12 hónap	0,58	-0,19	0,93	-0,32	0,80

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	0,79	-5,9bp	cseh	1,38	138,2bp	Kukorica	169,75	Arany	1577,18
német	-0,38	-5,4bp	lengyel	1,87	-9,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,58	-5,1bp	magyar	2,78	-20,0bp	Búza (€/t, Euronext)	196,50	Ezüst(\$/uncia)	13,76
spanyol	0,76	2,6bp	román	5,21	1,3bp	Brent kőolaj	27,91	Réz	4630,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.23	változás
3 h.	0,62%	0bp
6 h.	0,81%	1bp
12 h.	0,79%	-1bp
3 év	1,25%	-5bp
5 év	1,99%	-25bp
10 év	2,78%	-20bp
15 év	3,36%	-24bp



„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.”