

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 26.

- **További likviditásbővítésről döntött tegnap a magyar jegybank**
- **Óriási fiskális élénkítés jöhet az USA-ban**
- **Megnyugodni látszik a forint árfolyama**

### Hazai hírek, makrogazdaság

**A MNB tegnapi ülése változatlanul tartotta a kamatokat.** Az alapkamat továbbra is 0,9%, az O/N betéti kamat pedig -0,05%-on maradt. A koronavírus-járvány miatt kialakult pénzügyi piaci feszültségek enyhítése érdekében a tanács további likviditásbővítő intézkedésekről döntött. A jegybank 3, 6 és 12 hónapos, illetve 3 és 5 éves futamidejű fedezett, fix kamatozású hiteleszközt vezet be korlátlan keretösszeggel, valamint- az alultartalékolásra vonatkozó szankció felfüggesztésével felmentést ad a bankoknak a kötelezőtartalék-teljesítés alól.

### Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint lesz.
- Nagyon estek a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 26 bázisponttal 0,99%-ra, az 5 éves 49 bázisponttal 1,50%-ra, a 10 éves pedig 51 bázisponttal 2,27%-ra csökkent.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

New York-i idő szerint éjfél utánig is elhúzódtak tegnap a tárgyalások a republikánusok és demokraták között a fiskális élénkítő csomagról, a végére azonban megszületett az egyezség. A csomag mérete végül nagyjából 2.000 milliárd dollár lett. Az évi 75 ezer dollár alatti keresettel rendelkező emberek egyszeri 1.200 dolláros kifizetésben részesülnek, míg gyerekenként további 500 dollár jár. Nagyvállalatok számára egy 500 milliárd dolláros, míg kis- és középvállalkozások számára egy 367 milliárd dolláros likviditást nyújtó programot állít fel az állam. A 2008-as gazdasági válság során az ugyanezt a célt szolgáló csomagnak 700 milliárd dolláros keretösszege volt, aminek nagyjából 2/3-ával éltek a cégek. Ezekon felül 100 milliárd dollárt kapnak még a kórházak, illetve 150 milliárd dollárt az államok és helyi önkormányzatok. Ezek mellett azoknak a vállalatoknak, akik megtartják munkavállalóikat, addicionális adókedvezményeket is biztosítana az állam. Azok a vállalatok, amelyek igénybe veszik az állam segítségét, nem vásárolhatnak vissza saját részvényeket a hitelek visszafizetéséig, plusz egy évig. A pontos szövegezés kidolgozása jelenleg is zajlik, amit követően minél hamarabb, akár már ma is szavazhat a Szenátus majd a Képviselőház is, végül pedig Donald Trump is jóváhagyhatja.

Ahogy az tegnap napközben már kiszivárgott az Eurózána pénzügyminisztereinek nem sikerült megállapodniuk közös, koronavírus kezelésére szolgáló kötvények kibocsátásáról. Elviekben egyet értettek a miniszterek a nagyobb koordináció szükségességéről, de ennek gyakorlatba való átültetéséről nem sikerült megállapodni. Ma tovább folynak az egyeztetések, de mivel túlzónak vélik a közös kötvénykibocsátást így várhatóan ma sem sikerül megállapodásra jutniuk. Valószínűbbnek tűnik, hogy közös kötvénykibocsátás helyett csak hitellehetőségekkel támogatják meg a leginkább bajba jutott országokat.

Újabb rendkívüli jegybanki ülésen lazíthat tovább a japán jegybank. Névtelen források szerint a jegybank aggódik, hogy egy hosszútávú gazdasági stagnálást okozhat a járvány Japánban, ezért rövid időn belül újabb gazdaságélénkítő lépésekről dönthet a jegybank.

Hosszas huzavona után tegnap megszületett a döntés, hogy elhalasztják az olimpiát. A legvalószínűbb, hogy 2021 nyarán tartják majd meg Japánban. Japán jelentős gazdaságélénkítő hatást várt a sporteseménytől, de ez a várt gazdasági hatás is egy évvel csúszik most.

Kínán belül az elmúlt néhány nappal ellentétben ismét nem történt új koronavírusos fertőzés. Tegnap összesen 47 új beteget regisztráltak, mindannyian külföldről tért haza. A visszafertőzési kockázat minimalizálása érdekében és az új beutazási szabályok hatására sorba törlik a Kínába induló repülőjáratokat is.

## Nemzetközi piacok

- Nagymértékű felpattanás jellemezte tegnap a **vezető amerikai részvényindexeket**, miután a Fed és az amerikai állam komoly mértékű stimulusa egyelőre megnyugvást hozott a piacokra. A Dow 11,4%-kal, az S&P500 9,4%-kal, a Nasdaq 8,1%-kal emelkedett.
- Szárnyaltak tegnap az **európai részvénypiacok**. A CAC40 8,4%-ot, a FTSE100 9,1%-ot, a DAX 11%-ot emelkedett tegnap.
- Nagyot emelkedtek ma reggel az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 2,1%-ot, a Hang Seng 3%-ot emelkedett, míg a Nikkei 8%-ot ugrott.
- A **WTI** 24,7 dollárig emelkedett ma reggel, miután tegnap Nancy Pelosi, a szenátus demokrata vezetője jelezte, hogy a képviselők készek elfogadni a hatalmas gazdaságélénkítő csomagot, ami az egyik valaha volt legnagyobb az ország életében. Az árháború viszont továbbra is akadályozza az árak jelentős emelkedését, aminek hatására a WTI várhatóan nem tud 30 dollár fölé emelkedni. A piacon eközben minden idők egyik legnagyobb kontingója alakult ki, ami azt jelenti, hogy a mostani árhoz képest az egy év múltvai ár közel 8 dollárral magasabb.
- Az **arany** 1.622 dollár volt ma reggel az amerikai stimulus elfogadásának hatására, de napközben az árfolyam egészen 1.698 dollárig is felkúszott. A hektikus, volatilis kereskedés volt egész nap jellemző. Az amerikai PMI adat 40,5 pontot mutatott márciusban a februári 49,6 ponttal szemben, mi lényegében azt jelenti, hogy az USA recesszióban van. Az aranyra pozitívan hat, hogy a nagy jegybankok két marékkal öntik a likviditást a rendszerbe, a FED is korlátlan állampapír és jelzálog kötvény vásárlást hirdetett meg. A likviditás visszatérésével ismét az aranyat veszik a befektetők.
- **A nemzetközi piaci hangulat javulásával egyetemben stabilizálódni tudott az EUR/USD árfolyama is.** Érdemi felpattanás azonban egyelőre nem látható a kurzusban, ma reggel 1,082-n tartózkodik az árfolyam. Kérdés, hogy az egységes monetáris és fiskális stimulusok meddig lesznek képesek megnyugtatni a piacokat, miközben a koronavírus járvány terjedése tovább gyorsul Európában és az USA-ban.
- A mai napon az európai és az amerikai határidős piacok is pozitív tartományban vannak.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 25.	8:00	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	1.8%	1.7%	<b>1.7%</b>
márc. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	márc.	87.7		
márc. 25.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	-8.4%		
márc. 25.	13:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	feb.	-0.2%	-1%	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Érdemi likviditásnyújtó eszközöket jelentett be tegnap a Magyar Nemzeti Bank, ezzel idehaza is érkezett egy fontos monetáris lépés a jelenlegi válság kezelésére. Az EUR/HUF árfolyamban az utóbbi napokban némi konszolidáció látható, ami a nemzetközi hangulat stabilizálódásáig továbbra is kitarthat. Ma reggel egyelőre 352 forintot tartózkodott az EUR/HUF kurzus.



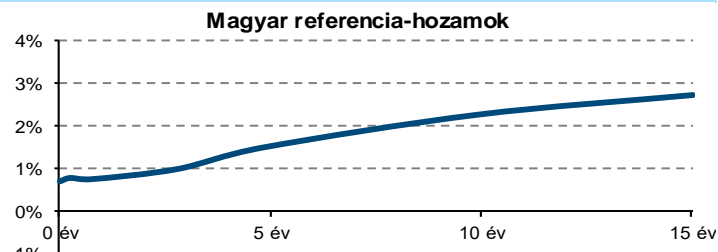
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	33 934,59	4,05%	<b>EURUSD</b>	1,0811	0,21%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 447,33	9,38%	<b>USDJPY</b>	111,52	0,26%	<b>O/N</b>	0,64	-0,44	0,21	-0,75	0,06
<b>Nikkei225</b>	19 546,63	8,04%	<b>EURHUF</b>	352,19	-0,71%	<b>1 hónap</b>	0,60	-0,46	0,95	-0,66	0,23
<b>DAX</b>	9 986,77	2,95%	<b>USDHUF</b>	325,79	-0,93%	<b>3 hónap</b>	0,55	-0,37	1,22	-0,80	0,52
<b>Shanghai</b>	2 781,59	2,17%	<b>CHFHUF</b>	331,74	-1,00%	<b>6 hónap</b>	0,55	-0,31	0,97	-0,55	0,67
			<b>EURPLN</b>	4,5809	-0,48%	<b>12 hónap</b>	0,56	-0,19	0,94	-0,28	0,77

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	0,85	6,0bp	<b>cseh</b>	1,60	22,2bp	<b>Kukorica</b>	168,50	<b>Arany</b>	1601,92
<b>német</b>	-0,32	5,3bp	<b> lengyel</b>	1,84	3,3bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,56	-1,6bp	<b> magyar</b>	2,27	-51,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	194,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,32
<b>spanyol</b>	0,88	12,1bp	<b> román</b>	4,97	-1,7bp	<b>Brent kőolaj</b>	27,59	<b>Réz</b>	4814,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.24	változás
<b>3 h.</b>	0,70%	8bp
<b>6 h.</b>	0,78%	-3bp
<b>12 h.</b>	0,75%	-4bp
<b>3 év</b>	0,99%	-26bp
<b>5 év</b>	1,50%	-49bp
<b>10 év</b>	2,27%	-51bp
<b>15 év</b>	2,73%	-63bp



„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 szavatosságát 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](http://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.”