

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

- Rábólintott a Szenátus a 2000 milliárd dolláros fiskális segélycsomagra az USA-ban
- Az EKB PEPP programjára nem vonatkozik a 33%-os kibocsátói korlátozás
- Nem csökken a nyomás a forint árfolyamán

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség mindkét papír esetében 20 Mrd forint lesz.
- Az előző napok hozamesése után felfelé korrigáltak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 22 bázisponttal 1,21%-ra, az 5 éves 12 bázisponttal 1,62%-ra, a 10 éves pedig 15 bázisponttal 2,42%-ra nőtt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Teljes egyetértésben rábólintott az Amerikai Szenátus a 2.000 milliárd dolláros fiskális segélycsomagra az USA-ban, ezzel most a Képviselőházon a sor, hogy elfogadja azt. A várakozások szerint ez pénteken történhet meg, amit követően Donald Trump már alá is írhatja azt.

Már heteken belül újranyitná az USA bizonyos részeit Donald Trump, annak érdekében, hogy minél előbb helyreálljon a gazdasági aktivitás a tengerentúlon. Jóllehet Trumpnak ebbe nincs igazán beleszólása, ugyanis az egyes államok rendelkezhetnek szabadon arról, hogy ők meddig szeretnének bizonyos korlátozásokat érvényben tartani. Az adminisztráció igyekszik olyan terveket kidolgozni, amivel tesztek segítségével hatékonyan lehetne féken tartani a vírust.

Az EKB közölte, hogy a vírus miatti 750 milliárd eurós rendkívüli eszközvásárlási programjára (PEPP) nem vonatkozik az eszközvásárlásaira egyébként vonatkozó általános, 33%-os kibocsátói korlátozás. A másik eltérés, hogy ebben a programban nem csak 1 évnél hosszabb, hanem akár már 70 napos lejáratú kötvényeket is vásárolnak. A kibocsátói limit eltörlése fontos lépés, ugyanis voltak olyan aggodalmak, hogy a program megvalósítását hátráltatja a jegybank ezen korlátozása, hiszen sok esetben már így is megközelítette a limitet a jegybanki eszközvásárlás.

Francia, spanyol és olasz támogatás, valamint német és holland ellenállás jellemezte az elmúlt két napban a közös európai koronavírus kötvények kibocsátását. Így a második napon sem sikerült megállapodásra jutniuk a pénzügyminisztereknek a közös kötvénykibocsátásról.

20 milliárd svájci frankos, a GDP közel 3%-át kitevő gazdaságélénkítést jelentett be a svájci kormány. Ez elsősorban a bankrendszeren keresztül folyósított, a jegybank és a kormány által támogatott kedvezményes vállalati hiteleket takar.

Határozott csökkenő trendről még nem beszélhetünk Olaszországban az új koronavírusos megbetegedettek számában, de a worldometer adatai alapján tegnap az előző naphoz hasonló, 5210 új megbetegedést regisztráltak. Spanyolországban tovább emelkedett az új betegek száma és mostanra Spanyolországban már többen veszítették életüket a járványban, mint Kínában. Németországban és Nagy-Britanniában az előző napi szinten maradtak az új megbetegedések, Olaszországhoz hasonlóan itt is a következő napok adatai lehetnek majd a döntőek.

A japán kormány egy 500 milliárd dolláros, a japán GDP körülbelül 10%-át kitevő fiskális élénkítőcsomagon dolgozik. A csomagnak, amit akár már pénteken elfogadhatnak, három fontos eleme lenne: kormányzati kiadásnövelés, hitelgarancia program a vállalatoknak és egy egyszeri alapjövedelem a lakosságnak. Főleg ez utóbbiról folynak viták, hogy mindenki jogosult legyen-e rá, vagy valamilyen feltételhez, például jövedelemhez kössék azt.

Kínában tegnap 67 új koronavírusos beteget regisztráltak. Mindannyian külföldről utaztak be, országon belüli fertőzés második napja nem történt. Az új betegek 90%-a kínai állampolgár, akik külföldről tértek vissza, tipikusan külföldi egyetemeken tanuló diákok.

Nemzetközi piacok

- Komolyabb emelkedést mutattak tegnap napközben a **vezető amerikai részvényindexek**, azonban zárásra megérkeztek az eladók, amivel némileg megtört az elmúlt két nap lendülete. A Nasdaq végül 0,5%-kal esett, a Dow azonban még 2,4%-kal, az S&P500 1,2%-kal emelkedett.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**: a DAX 1,8%-ot, a FTSE100 és a CAC40 pedig 4,5%-ot.
- A Nikkei 4,5%-ot zuhant, míg a Shanghai index 0,4%-ot, a Hang Seng pedig 0,5%-ot csökkent.
- A **WTI** gyengült ma reggel, miután a szereplők aggódnak, hogy a túlkínálat nem tűnik el az USA gazdaságélénkítő csomag után sem. A Goldman Sachs szerint a márciusi globális olajkereslet 10,5 millió hordó/nappal zuhan, míg az áprilisi hónapban 18,7 millió hordó/nappal lesz alacsonyabb az egy évvel korábbihoz képest. Ez azt jelenti, hogy a napi túlkínálat a második negyedévben 10 millió hordó/nap felett lesz. A Trump kormányzat nyomást akar gyakorolni a szaúdi vezetésen, hogy fogják vissza a mostani, 12,3 millió hordó/napos termelésüket. A hírek szerint Venezuelában is jelentősen csökkent az olajbányászat, a napi termelés 38%-kal, 438 ezer hordó/napra csökkent februárhoz képest.
- Az **arany** 1.605 dollárig gyengült tegnap, miután a befektetők ismét a részvényeket vették a tegnapelőtti emelkedés után.
- Elérte tegnap az 1,088-as technikai szintet az EUR/USD kurzus**, ma reggel pedig egyelőre sikeresen fölé kerekedett. Ezzel rövidtávon megnyílhat a tér a kurzus előtt az 1,1-es technikai szintig.
- A főbb amerikai és európai **határidős indexek** a negatív tartományban voltak ma reggel, egyedül a FTSE volt pluszos.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 26.	8:00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	feb.	0.9%	0.7%	0%
márc. 26.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	márc.	0.1%	0.1%	
márc. 26.	13:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q4	2.1%	2.1%	
márc. 26.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	281	1640	
márc. 26.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	1701	1791	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem tudta érdemben kihasználni a forint a némileg jobbra fordulat nemzetközi piaci hangulatot, ugyanis ismét 355 forint környékén tartózkodik ma reggel az EUR/HUF kurzus. Ezzel a régiós devizákhoz hasonlóan továbbra sem szűnik a nyomás a magyar devizáról.



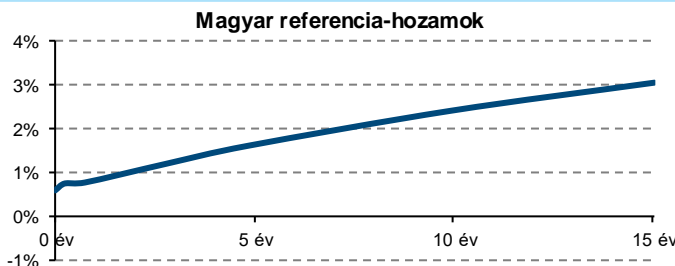
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	32 690,45	0,23%	EURUSD	1,0903	0,19%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 475,56	1,15%	USDJPY	110,58	-0,57%	O/N	0,53	-0,44	0,18	-0,75	0,07
Nikkei225	18 664,60	-4,51%	EURHUF	354,67	0,48%	1 hónap	0,52	-0,46	0,92	-0,83	0,24
DAX	9 874,26	1,79%	USDHUF	325,31	0,28%	3 hónap	0,50	-0,37	1,23	-0,64	0,54
Shanghai	2 764,91	-0,60%	CHFHUF	333,71	0,52%	6 hónap	0,50	-0,30	0,98	-0,37	0,68
			EURPLN	4,5831	0,30%	12 hónap	0,51	-0,18	0,96	-0,37	0,79

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,87	2,1bp	cseh	1,38	-22,1bp	Kukorica	170,00	Arany	1603,20
német	-0,26	6,0bp	lengyel	1,84	2,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,54	-2,2bp	magyar	2,42	15,0bp	Búza (€/t, Euronext)	197,75	Ezüst(\$/uncia)	14,30
spanyol	0,87	-0,8bp	román	4,73	1,4bp	Brent kőolaj	26,73	Réz	4855,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.03.25	változás
3 h.	0,60%	-10bp
6 h.	0,76%	-2bp
12 h.	0,78%	3bp
3 év	1,21%	22bp
5 év	1,62%	12bp
10 év	2,42%	15bp
15 év	3,06%	33bp



„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.”