

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 30.

- Változatlan maradt adósság-besorolásunk a Moody's-nál
- Aláírta Trump elnök a 2000 milliárd dolláros költségvetési stímulust
- Ismét gyengékedik a forint, ma az MNB FX-swap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság

Pénteki döntése értelmében nem változtatott adósbesorolásunkon a Moody's hitelminősítő. Stabil kilátások mellett továbbra is a Baa3 kategóriába sorolják a magyar államadósságot.

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

Piaci áttekintés

- A héten a szokásos ütemezésnek megfelelően kedden és csütörtökön diszkont aukciókat tart az ÁKK.
- Tovább csökkentek pénteken a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 9 bázisponttal 1,05%-ra, az 5 éves 5 bázisponttal 1,38%-ra, a 10 éves pedig 6 bázisponttal 2,22%-ra mérséklődött.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Amerikai idő szerint már pénteken délután aláírta Donald Trump a Képviselőház által is aznap megszavazott 2000 milliárd dolláros költségvetési stímulust. Eközben a hétvégén Trump is belátta, hogy a koronavírus miatti óvintézkedéseket nem mielőbb megszüntetni, hanem inkább meghosszabbítani érdemes, így április 30-áig meghosszabbították ezeket az intézkedéseket. Trump most már azt kommunikálta, hogy jó teljesítmény lenne az USA-tól, ha a koronavírus miatti halálozások számát 100 ezer fő alatt tudnák tartani. Dr. Anthony Fauci, az amerikai kormány legfőbb szakértője a témában azt nyilatkozta hétvégén a CNN-nek, hogy akár 100-200 ezer áldozatot is követelhet a koronavírus az USA-ban és több millióan betegedhetnek meg. Ez persze még időközben változhat is. **Az USA-ban továbbra is New York-ban a legrosszabb helyzet, itt vasárnap több mint 60 ezer megbetegedés és ezer haláleset volt eddig.** Felvetődött a karantén kérdése is korábban, de Donald Trump ezt végül nem rendelte el. Ehelyett a járványügyi hatóság adott ki figyelmeztetést, hogy New York, New Jersey és Connecticut lakosai 14 napig tartózkodjanak a nem létszükségletű utazástól.

A koronavírus megfékezése érdekében Olaszországhoz hasonlóan Spanyolországban is leállnak 2 hétre a nem létfonosságú gazdasági ágazatok. Az intézkedés mártól április 9-ig lesz érvényben, de az élelmiszeripart és a gyógyszeripart nem érinti. Spanyolországban is nagyon megterhelte az egészségügyi rendszert a vírus, így ilyen intézkedés árán is igyekeznek azt féken tartani. A worldometer adatai alapján egyébként az elmúlt 3 napban már csökkent az új megbetegedések száma Spanyolországban, ami bizakodásra adhat okot.

Az eredetileg április 3-ig tartó olasz karantén intézkedéseket várhatóan újabb 2 héttel meghosszabbítják, hogy visszaszorítsák a koronavírus terjedését. Olaszországban már egy hete stagnálni látszik az új koronavírusos megbetegedések száma, de csökkenő trend mindezidáig nem tudott kialakulni.

Bár múlt héten az EU vezetői leszavazták a közös kötvény kibocsátását, az olasz miniszterelnök továbbra is szorgalmazza a közös kibocsátású újjáépítési kötvényt, melyből a koronavírus és az okozott gazdasági károk elleni fellépést lehetne finanszírozni. A múlt heti elutasítás ellenére 2 hét múlva újra tárgyalja a kötvénykibocsátás lehetőségét az EU, de a pénzügyminisztereknek addigra valamilyen átdolgozott javaslattal kell előállni. A közös kötvénykibocsátás legnagyobb ellenzői változatlanul Németország és Hollandia, míg fő támogatója Olaszország mellett Spanyolország és Franciaország is.

A kínai jegybank a 7 napos repo ügyletek kamatát 20 bázisponttal 2,2%-ra csökkentette és 50 milliárd jüanyi likviditást nyújtott a bankrendszer számára. A lépés nem számít teljesen váratlannak, hiszen a múlt héten már felmerült, hogy több év után először az alapkamatot is csökkenthetik, ezt készíthette elő a mostani repo ráta csökkentés.

Nemzetközi piacok

- Három napnyi felpattanást követően **pénteken ismét esés jellemezte a kereskedést a tengerentúli tőzsdéken**. A Dow 4,1%-kal, az S&P500 3,4%-kal, a Nasdaq 3,8%-kal került lejjebb.
-
- Csökkentek pénteken az **európai részvényindexek**. A DAX 3,7%-ot, a CAC40 4,2%-ot, a FTSE100 5,3%-ot esett.
-
- Csökkenéssel indult a hét az **ázsiai részvénytőzsdéken**. A Nikkei 2,7%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot csökkent.
-
- A **WTI** 20,7 dollár volt ma a közeli határidőre, miután egyre nagyobb méreteket ölt az olajpiacon a túlkínálat. Az amerikai szállítással foglalkozó cégek már jelezték a termelők felé, hogy csökkentseik szállításaikat, mivel a földi tárolók egyre teltebbek. A becslések szerint 1-3 hónapon belül megtelnek a tankerek és a szárazföldi depók is, mivel jelenleg bőven napi 20 millió hordó körüli a túlkínálat az olaj világpiacán. Az olajárak az USA közepén, ahol elégtelen a szállítói kapacitás, már nulla körül van, sőt hallani negatív árakról is, mivel a finomítók a kisebb kereslet miatt kevesebb olajat vásárolnak jelenleg.
- Az **arany** stabil maradt, amit a gyenge dollár is segített a héten. A zöldhasú kéthetes mélypontjára esett a többi devizával szemben. A világválság miatt az országok fiskális élénkítésbe kezdtek, miután a gazdasági aktivitás mindenhol hatalmas zuhanáson esett keresztül. Az aranyra a fundamentális szituáció kedvezően hat, azonban a likviditáshiány és a pánik miatt a nemesfémeket is eladják a befektetők, ezért a szituáció stabilizálódásával lehet majd az arany helyzetének javulásáról beszélni. A fizikai kereslet is egyelőre csillapodott, mivel a kijárási tilalom idején a kereskedelem is megbénul a világban.
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel. Az európai határidők közül a DAX és a CAC pluszos, a FTSE mínuszos volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	márc.	1.7%	1.3%		
márc. 30.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	feb.	6.7%	6%		

Rövid forintiaci helyzetkép:

358 forint közelében nyitotta a mai reggelt az EUR/HUF kurzus, ezzel továbbra sem tud érdemi fordulatot mutatni a forint az euróval szemben. Az utóbbi napokban némileg lefelé lógunk ki a sorból a régiós devizák közül. A technikai kép alapján újabb forintgyengülési hullám is benne van a pakliban.



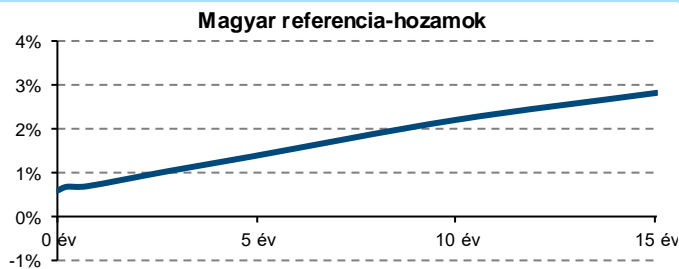
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	32 065,14	-2,82%	EURUSD	1,1081	0,44%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 541,47	-3,37%	USDJPY	107,87	-1,56%	O/N	0,38	-0,44	0,14	-0,71	0,06
Nikkei225	18 827,78	-2,90%	EURHUF	356,90	0,56%	1 hónap	0,46	-0,44	0,99	-0,80	0,25
DAX	9 632,52	-2,45%	USDHUF	322,05	0,13%	3 hónap	0,45	-0,35	1,45	-0,73	0,56
Shanghai	2 752,80	-0,70%	CHFHUF	336,85	0,87%	6 hónap	0,46	-0,28	1,07	-0,28	0,70
			EURPLN	4,5370	0,19%	12 hónap	0,47	-0,15	0,97	-0,18	0,84

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,84	-2,3bp	cseh	1,34	-3,9bp	Kukorica	167,75	Arany	1617,57
német	-0,36	-9,9bp	lengyel	1,77	-6,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,22	-31,8bp	magyar	2,28	-14,0bp	Búza (€/t, Euronext)	195,00	Ezüst(\$/uncia)	13,89
spanyol	0,56	-30,5bp	román	4,53	-2,8bp	Brent kőolaj	23,61	Réz	4790,50
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíriaci referenciahozamok

	2020.03.27	változás
3 h.	0,60%	0bp
6 h.	0,69%	-1bp
12 h.	0,70%	1bp
3 év	1,05%	-9bp
5 év	1,38%	-5bp
10 év	2,22%	-6bp
15 év	2,85%	-9bp



„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.”