

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. március 31.

- A kínai makroadatokat alapján kezd újjáépülni az üzleti bizalom
- 9,2%-kal nőttek januárban a bruttó bérek a KSH adatai szerint
- Tovább gyengült a forint

### Hazai hírek, makrogazdaság

**Nem fogadott el ajánlatokat a jegybank a tegnapi 1,3, 6 és 12 hónapos forintlikviditást nyújtó devizaswap-tenderen**, így 134 milliárd forinttal csökken a kinnlévő állomány. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 2009 milliárd forintra mérséklődött.

A KSH közleménye szerint idén januárban mind a **bruttó átlagkereset**, mind a nettó átlagkereset 9,2%-kal nőtt éves szinten.

### Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 40 Mrd forint lesz.
- Felfelé korrigáltak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 8 bázisponttal 1,13%-ra, az 5 éves 14 bázisponttal 1,52%-ra, a 10 éves pedig 23 bázisponttal 2,45%-ra mérséklődött.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Egy újabb, immáron negyedik fiskális mentőcsomagot kezdett el kidolgozni a Fehér Ház**, hasonlót ráadásul a demokraták is terveznek. A Fehér Ház az egyes állami hivatalokat kérdezte meg, hogy mennyi támogatásra lenne még szükségük, ami alapján nagyjából egy 600 milliárd dolláros csomagot rakott össze. Ez többek között a közlekedési vállalatok és a jelzálogpiac megsegítését célozná.

**Múlt héten rekord mennyiségben, egy hét alatt 40 milliárd euró értékben vásárolt eszközöket az EKB QE programjának keretében.** Ez időarányosan is meglehetősen erőteljes vásárlást jelent, hiszen az idei évre tervezett teljes vásárlás heti 20 milliárd euró körüli átlagot jelentene csak, vagyis ahogy várható volt az EKB is előrehozott eszközvásárlási programot folytat a gazdasági sokk enyhítése érdekében.

Egy hétnyi stagnálást követően tegnap jelentősen esett az új koronavírusos megbetegedések száma Olaszországban. Tegnap már csak 4.050 új beteget regisztráltak, míg az elmúlt napokban 5.000 fölötti értékeket láttunk. Ez a csökkenés összhangban van a WHO iránymutatásával, mely szerint a korlátozó intézkedések (szociális távolságtartás, kijárási korlátozások) 2-3 hetes távon fejtenek ki látható eredményt az új megbetegedések számában.

**Németországban és Olaszországban is 2 héttel meghosszabbítják az eddigi koronavírus miatt tett intézkedéseket.** Szlovákia, ahol alacsony esetszámnál sikerült szigorú intézkedéseket életbe léptetni viszont már kisebb lazításokat tehet, néhány speciális ágazat újra indulhat, ilyenek például a szervizek egy része vagy a műszaki boltok is, ugyanakkor nekik is igen szigorú higiéniai feltételeknek kell megfelelniük.

**Biztatóan alakulnak a kínai makroadatok.** A jelek szerint az üzleti bizalom gyorsan visszaépült. Márciusban a feldolgozóipari beszerzési menedzser index 35,7 pontról 52 pontra emelkedett, felülmúlva a 44,8 pontos várakozást. A szolgáltatóipari beszerzési menedzser index a korábbi 29,6 pontról 52,3 pontra ugrott vissza márciusban, szintén jelentősen felülmúlva a 42 pontos várakozást.

## Nemzetközi piacok

- **Komolyabb emelkedéssel kezdték a hetet a vezető amerikai részvényindexek**, miután a sok oldalról érkező stimulus továbbra is támaszt ad a piacoknak. A Dow 3,2%-kal, az S&P500 3,4%-kal, a Nasdaq 3,6%-kal került feljebb.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvénytőzsdék**. A CAC40 0,6%-ot, a FTSE100 1%-ot, a DAX 1,9%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek ma az **ázsiai részvénytőzsdék**. A Nikkei 1%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,1%-ot, a Hang Seng pedig 0,8%-ot emelkedett.
- A **WTI** 21,3 dollárra emelkedett, miután ma reggel a kínai ipari PMI adat jobb lett a vártnál. A márciusi 52,0 pont a februári 35,7 ponthoz képest hatalmas ugrás, ami mutatja, hogy Kínában fokozatosan újra tudják indítani a termelést. A szakértők ugyanakkor óvnak attól, hogy túlzottan optimista képet fessünk, mivel nagyon alacsony volt az előző hónap bázisa. A tegnapi napon 20 dollár körül volt a WTI olaj jegyzése, míg az USA belsejében, ahol nincs elég felvevő kapacitás, finomító vagy vezetékrendszer, a helyi jegyzésárak egyszámjegyre zuhantak. Sőt Nyugat-Kanadában az egyik magas bitumen tartalmú olajfélét negatív áron kínálták, mivel a termelőnek elfogytak a szabad tárolókapacitásai. A becslések szerint akár egy hónapon belül megtelhetnek a tárolók világszerte olajjal, ami miatt további áresés lehet a piacon.
- Az **arany** 1.612 dollárig gyengült ma reggel, miután a dollár erősödni tudott és a részvénytőzsdék is jelentős emelkedést produkáltak. A jegybank élénkítések, a pénzbőség segíteni fog az arany további emelkedésében.
- **Fontos napok érkehetnek az EUR/USD kurzus szempontjából**, ugyanis az árfolyam éppen visszateszteli az 1,1-es technikai szintet. Amennyiben az utóbbi napokban egy fals kitörést láthattunk és most ismét visszaesünk 1,1 alá, az arra utalhat, hogy még nem ért véget a dollár menetelése.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 31.	1:30	JP	Munkanélküliségi ráta	feb.	2.4%	2.4%	<b>2.4%</b>
márc. 31.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	feb.	-2.3%	-4.8%	<b>-4.7%</b>
márc. 31.	1:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	feb.	1%	0%	<b>0.4%</b>
márc. 31.	1:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	feb.	-0.4%	-1.5%	<b>1.7%</b>
márc. 31.	3:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	35.7	44.8	<b>52</b>
márc. 31.	3:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	márc.	29.6	42	<b>52.3</b>
márc. 31.	8:00	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q4	-19.924	-7	<b>-5.551</b>
márc. 31.	8:00	UK	GDP (év/év) - végleges	Q4	1.3%	1.1%	<b>1.1%</b>
márc. 31.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	jan.	13.1%	10.7%	<b>9.2%</b>
márc. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	feb.	3.8%		<b>3.8%</b>
márc. 31.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q4	1.9%	1.8%	<b>1.8%</b>
márc. 31.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	márc.	5%	5.1%	
márc. 31.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	márc.	-10	25	
márc. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	1.2%	0.8%	
márc. 31.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	jan.	218.73	219.38	
márc. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	márc.	49	40	
márc. 31.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	márc.	130.7	110	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

359-en forinton nyitja az EUR/HUF kurzus a mai reggelt, ezzel továbbra is nyomás alatt a magyar deviza. Fordulatra utaló technikai jelek továbbra sincsenek.

Tegnap az MNB csökkentette ugyan FX-swap eszközén keresztül a bankrendszer többletlikviditását, ez azonban nem segítette az árfolyam magához térését.



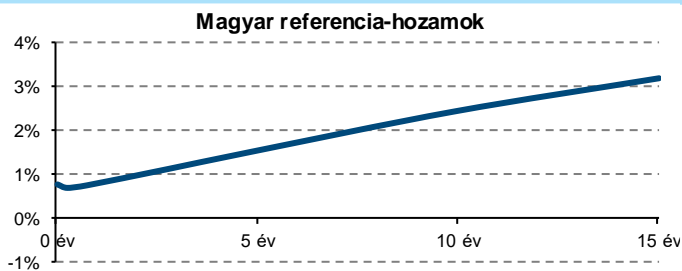
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	33 284,87	4,06%	<b>EURUSD</b>	1,0994	-0,49%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 626,65	3,35%	<b>USDJPY</b>	108,54	0,72%	<b>O/N</b>	0,42	-0,44	0,14	-1,73	0,06
<b>Nikkei225</b>	18 917,01	-0,88%	<b>EURHUF</b>	359,07	0,05%	<b>1 hónap</b>	0,44	-0,44	0,99	-0,80	0,25
<b>DAX</b>	9 966,68	1,54%	<b>USDHUF</b>	326,61	0,54%	<b>3 hónap</b>	0,45	-0,35	1,45	-0,54	0,56
<b>Shanghai</b>	2 750,30	0,11%	<b>CHFHUF</b>	338,96	0,05%	<b>6 hónap</b>	0,45	-0,28	1,07	-0,34	0,70
			<b>EURPLN</b>	4,5561	0,42%	<b>12 hónap</b>	0,46	-0,16	0,97	-0,21	0,84

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	0,73	5,2bp	<b>cseh</b>	1,26	-1,5bp	<b>Kukorica</b>	167,75	<b>Arany</b>	1615,09
<b>német</b>	-0,49	-1,6bp	<b>lengyel</b>	1,72	0,3bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,48	15,2bp	<b>magyar</b>	2,45	23,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	196,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,12
<b>spanyol</b>	0,60	6,5bp	<b>román</b>	5,03	-0,8bp	<b>Brent kőolaj</b>	22,62	<b>Réz</b>	4769,50
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.03.30	változás
<b>3 h.</b>	0,77%	17bp
<b>6 h.</b>	0,69%	0bp
<b>12 h.</b>	0,75%	5bp
<b>3 év</b>	1,13%	8bp
<b>5 év</b>	1,52%	14bp
<b>10 év</b>	2,45%	23bp
<b>15 év</b>	3,21%	36bp



„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 azért 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](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.”