

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. április 2.

- **Mégis lehet európai mentőalap**
- **Egyhetes betéti tender rendszeres meghirdetéséről döntött az MNB**
- **A zuhanás után jelentősen erősítette a forintot az MNB burkolt kamatemelése**

### Hazai hírek, makrogazdaság

**Tegnap az MNB egyhetes betéti tender rendszeres meghirdetéséről döntött.** Az eszköz a bankrendszer likviditásának az alapkamaton való lekötésével segíti a hatékonyabb likviditáskezelést. Az egyhetes betéti eszközt a jegybank minden héten meghirdeti. Az első tender időpontja ma lesz. Mivel az egyhetes betéti eszköz fix kamatozású és az O/N betéti eszköz -5 bázispontos kamatával szemben 0,9 százalékos alapkamatot fizet, a lépés kamatemelésként értelmezhető.

### Piaci áttekintés

- Ma 12 hónapos DKJ aukciót és változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 illetve 10 Mrd forint lesz.
- Vegyes irányú hozammozgások látszottak tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 13 bázisponttal 1,34%-ra emelkedett, az 5 éves 6 bázisponttal 1,63%-ra csökkent, a 10 éves pedig 2 bázisponttal 2,67%-ra nőtt.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az amerikai Képviselőház demokrata elnöke, Nancy Pelosi szerint a következő fiskális csomagnak legalább 760 milliárd dollárt kéne fordítania tömegközlekedéssel, távközléssel és vízellátással kapcsolatos projektekre, ami azt mutatja, hogy ez a csomag valóban inkább infrastrukturális beruházásokról szólhat majd. Persze amennyiben létrejön. A csomag részleteinek kidolgozása még odébb van, ugyanis jelen állás szerint csupán április 20-a körül tér vissza a Képviselőház ismét ülésezni, ha ezt a helyzet megengedi. A republikánusok szenátusi frakcióvezetője, Mitch McConnell azt nyilatkozta, hogy ő semmiképpen sem sietné el egy újabb fiskális csomag kidolgozását.

A bostoni Fed elnöke, Eric Rosengren is úgy véli, hogy 10% fölé fog ugrani a munkanélküliségi ráta az USA-ban a második negyedév végére. A kis- és középvállalkozások számára készülő hitelezési program részleteinek kidolgozása még több hetet vehet igénybe Rosengren szerint.

New York-ban továbbra is gyors ütemben nő a koronavírusos megbetegedések és halálozások száma, New Jersey-ben pedig már 22 ezer feletti esetszám van.

**Bár múlt héten a közös európai kötvénykibocsátás ötletét lesöpörték az asztalról az Eurózána pénzügyminiszterei, most mégis körvonalazódni látszik a megoldás.** Technikailag közös kötvénykibocsátásra nem kerülne sor, de az ESM-ből (Európai Stabilitási Mechanizmus) biztosítanak finanszírozást. Az olasz miniszterelnök szerint az ESM az eddigi formájában nem lenne működőképes, azonban átalakítva, a feltételeket eltörölve alternatív megoldásként elfogadhatónak tartja. A következő nagyobb vita a közös alap méretéről szólhat. Hollandia mindössze 20 milliárd eurós alapot szeretne, az Európai Bizottság szerint 100 milliárd euróra van szükség, míg a pénzügyminiszter szerint 200 milliárd eurós alapra van szükség, melynek felét a leginkább rászoruló olasz és Spanyolországra kéne fordítani.

Angela Merkel tegnap telefonkonferencián egyeztetett az autógyártók képviselőivel a gyárak újra indításáról. Az elsődleges kockázatnak a beszállítói lánc sérülését tartják és, hogy néhány beszállító nem lesz képes túlvészelnéni a leállást.

Olaszországban és Németországban is meghosszabbították a járványügyi intézkedéseket, többek között a kijárási korlátozásokat. Olaszországban április 13-ig, Németországban április 19-ig terjesztették ki.

## Nemzetközi piacok

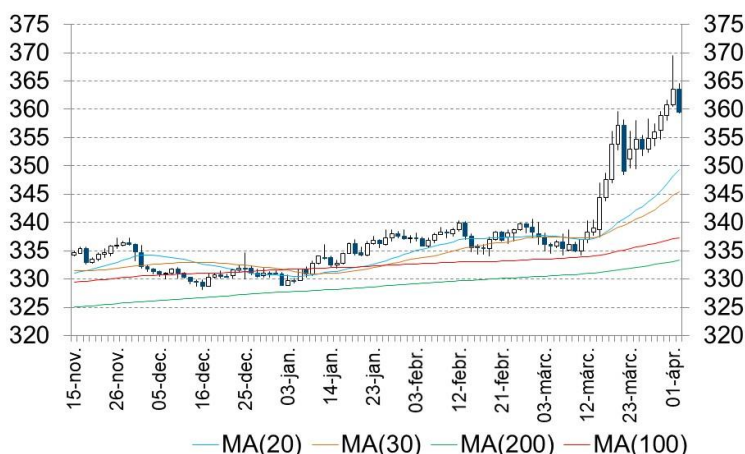
- Rosszul kezdték a negyedévet az **amerikai részvényindexek**, azt követően, hogy kemény hetekre készítette fel Donald Trump az amerikai lakosságot. A vezető részvényindexek egységesen 4,4%-kal kerültek lejjebb.
- Nagyot estek a negyedév első napján az **európai részvényindexek**. A FTSE100 3,8%-ot, a DAX 3,9%-ot, a CAC40 pedig 4,3%-ot zuhant.
- Vegyesen teljesítettek az **ázsiai részvenypiacok**. A Nikkei 1,3%-ot esett, míg a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- A **WTI** 22,1 dollárig emelkedett ma reggel, miután a hírek szerint pénteken leül az olajipar képviselőivel Donald Trump és megvitatják, hogy milyen lehetőségek léteznek a bajba jutott olajipar megsegítésére. A hírek szerint az iparágak tetszene, ha vámot vezetne be az USA az OPEC és orosz kőolajra, ami megemelné a WTI árát a Brent típusú kőolajhoz képest. A fizikai piacon tovább tart a kínálati nyomás: az USA középső államaiban már vasúti kocsikban is tárolják a nyersolajat. Ázsiából nagy mennyiségű dízel érkezik Európában, ahol jelenleg kifejezetten magas a dízel ára a gyengébb kereslet ellenére.
- Az **arany** tegnap 1.585 dollárig süllyedt, mivel a tőkepiacokon ismét erős eladási hullám volt. Eközben a pénzügyi befektetők tovább vásárolják az aranyat: az ETF-ekben lévő arany állomány 2,821 tonnára nőtt, ami minden idők legmagasabb értéke. Ugyanakkor a jegybankok nem vásárolják már a nemesfémeket: a kínai jegybank is teljesen leállt a vételekkel, akár az orosz jegybank. Másrészt az ékszerkereslet is lecsökkent a koronavírusról sújtott világban.
- 1,094-en nyitja a mai reggelt az EUR/USD kurzus**, ezzel továbbra is a fontos 1,1-es technikai szint alatt tartózkodik. Így továbbra is nyitva áll az út a dollár további erősödése előtt.
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel. Az európaiak közül a DAX pluszban, a FTSE és a CAC mínuszban volt.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 2.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	3283	3700	
ápr. 2.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	1803	4941	
ápr. 2.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	feb.	-45.338	-40	
ápr. 2.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	59.7		
ápr. 2.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	feb.	1.2%	1.2%	
ápr. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	feb.	-0.5%	0.2%	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**370 közelében is volt tegnap az EUR/HUF kurzus, ma reggel azonban már 360 környékén jár az árfolyam.** A hirtelen fordulat mögött a Magyar Nemzeti Bank tegnapi lépése állt, ami gyakorlatilag egy kamatemeléssel ért fel. Nagy kérdés jelenleg, hogy a jegybank által bevezetett egyhetes jegybanki eszköz, aminek segítségével 0,9%-on tudják a bankok lekötni likviditásukat, mennyire lesz elég a forintgyengülés tartós megállítására. A piac továbbra is egy átfogó fiskális csomagra vár, ami mérsékelheti a vírus okozta gazdasági károkat.



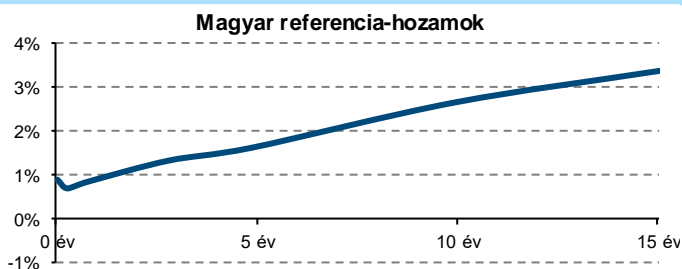
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
<b>Bux</b>	32 445,94	0,26%	<b>EURUSD</b>	1,0938	-0,24%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 470,50	-4,41%	<b>USDJPY</b>	107,19	0,02%	<b>O/N</b>	0,38	-0,44	0,12	-0,71	0,06
<b>Nikkei225</b>	17 818,72	-1,37%	<b>EURHUF</b>	359,49	-1,12%	<b>1 hónap</b>	0,45	-0,47	0,99	-0,80	0,24
<b>DAX</b>	9 596,88	0,55%	<b>USDHUF</b>	328,68	-0,87%	<b>3 hónap</b>	0,47	-0,34	1,45	-0,65	0,60
<b>Shanghai</b>	2 780,64	1,69%	<b>CHFHUF</b>	340,06	-0,93%	<b>6 hónap</b>	0,47	-0,28	1,18	-0,34	0,73
			<b>EURPLN</b>	4,5860	-0,20%	<b>12 hónap</b>	0,47	-0,17	1,00	-0,23	0,86

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	0,58	-8,6bp	<b>cseh</b>	1,35	0,6bp	<b>Kukorica</b>	166,00	<b>Arany</b>	1599,25
<b>német</b>	-0,46	1,3bp	<b>lengyel</b>	1,72	2,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,51	-1,4bp	<b>magyar</b>	2,67	2,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	193,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,29
<b>spanyol</b>	0,70	2,6bp	<b>román</b>	5,07	5,1bp	<b>Brent kőolaj</b>	27,19	<b>Réz</b>	4800,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.04.01	változás
<b>3 h.</b>	0,90%	13bp
<b>6 h.</b>	0,70%	1bp
<b>12 h.</b>	0,85%	4bp
<b>3 év</b>	1,34%	13bp
<b>5 év</b>	1,63%	-6bp
<b>10 év</b>	2,67%	2bp
<b>15 év</b>	3,39%	-2bp



„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](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.”