

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. április 7.

- **Öt pontos gazdaságvédelmi programot jelentett be tegnap Orbán Viktor miniszterelnök**
- **Ma a tegnapi csomag monetáris politikai „lábáról” várható bejelentés az MNB részéről**
- **Erősödött tegnap a forint a javuló nemzetközi hangulatban**

### Hazai hírek, makrogazdaság

**Orbán Viktor tegnap 5 pontos programot jelentett be a gazdaságvédelmi akcióterv keretében.** (1) Rövidített munkavégzés esetén készen áll a kormány átvállalni a bérköltségek egy részét. (2) Beruházásokat támogat a kormány, 450 milliárd forint értékben. (3) Kiemelt ágazatok újraindítása (turizmus, egészségipar, élelmiszeripar, mezőgazdaság, építőipar, logisztika, közlekedés, film és kreatív ipar) (4) kamat- és garanciatámogatott hitelek biztosítása a magyar vállalkozásoknak, több mint 2000 milliárd forint értékben. (5) a 13. havi nyugdíj fokozatos visszaépítése 2021-től. A gazdaságvédelmi akcióterv keretében az idei 1%-os GDP-arányos költségvetési hiányt a kormány 2,7%-ra emeli a kormányzat.

A **KSH** közleménye szerint februárban az **ipari termelés volumene** 4,1%-kal nőtt éves szinten. Munka-és szőkőnap hatástól megtisztított adatok alapján a termelés 1,7%-kal emelkedett 2019 februárjához képest. A szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás februárban az előző hónapoz viszonyítva 0,2%-kal nőtt.

**A tegnapi forintlikviditást nyújtó devizaswap-tenderen** 6 hónapos futamidőn 14,2 milliárd forint, 12 hónapos futamidőn pedig 102,1 milliárd forint ajánlatot fogadott el a jegybank. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 2008 milliárd forinton maradt.

**Nem-kamatmeghatározó ülést tart ma az MNB.** A tegnapi miniszterelnök által bejelentett csomag monetáris politikai „lábáról” várható bejelentés.

### Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 40 Mrd forint lesz.
- Kissé lefelé korrigáltak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán a pénteki nagy emelkedés után. A 3 éves referenciahozam 15 bázisponttal 1,52%-ra, az 5 éves 12 bázisponttal 1,62%-ra, a 10 éves pedig 9 bázisponttal 2,80%-ra mérséklődött.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Donald Trump tegnapi közleménye szerint azt szeretné, ha már április 30-ával lehetne enyhíteni a kijárási korlátozásokon az USA-ban.** Dr. Fauci, az USA járványügyi kérdésekben felelős vezetője ugyanakkor figyelmeztetett arra, hogy ha az USA el is kezd lazítani a korlátozásokon az mindenképpen fokozatos lesz. New York-ban, a járvány jelenleg legkomolyabb gócpontjában immáron második napja mutat nagyjából stagnálást az új halálesetek száma, ami talán enyhe reményre ad okot.

**Az ügyszökhöz közel álló források szerint nagyjából 1.000 milliárd dollárra rúghat a következő fiskális stimulus, amit az Amerikai Kongresszus készít elő a gazdaság további megsegítésére.** A Képviselőház elnöke, Nancy Pelosi szerint ez a csomag főként a hétköznapi emberekre fókuszálhat, újabb direkt utalások, megemelt munkanélküli segély, élelmiszer-támogatások és munkahely megőrzését szolgáló támogatások formájában.

**Új programon dolgozik az IMF, ami azoknak a jegybankoknak segíthet egy rövidlejáratú hitel keretében dollárlikviditáshoz jutni,** akik megfelelő mennyiségű amerikai állampapír hiányában nem tudnak az általuk kívánt mértékben részt venni a Fed által kínált devizaswap-ügyletekben.

**Több európai ország is már a gazdaság újra indításán dolgozik.** Dániában már jövő héten újranyithatnak az óvodák és általános iskolák, pedig a jelek szerint épp hogy csak túl vannak az új megbetegedések tetőzésén. Ausztriában április 14-től fokozatosan kezdenék újra nyitni a kereskedelmi egységeket, májusban pedig már a bevásárlóközpontokat és szállodákat is újra nyitják. Németország pedig április 19-től tervezi gazdaságának részleges újra indítását egy kiszivárgott tervezett szerint, de Merkel szerint még túl korai a korlátozások feloldásának pontos dátumáról beszélni. A korlátozások feloldása pozitív lenne a gazdaság számára, hiszen rövid lenne a leállással töltött idő, ugyanakkor ez növeli a megbetegedés terjedésének kockázatát. Olaszországban, Spanyolországban, Németországban és Franciaországban is tovább csökkentek az újonnan regisztrált koronavírusos betegek száma. Egyes modellbecslések szerint Nagy-Britanniát leszámítva a főbb európai országok már túl lehetnek a csúcson a napi új megbetegedések számában.

Az olasz miniszterelnök Giuseppe Conte 400 milliárd eurós gazdaságélénkítő csomagot jelentett be, ami a vállalatok számára nyújtott hitelgaranciákból áll.

**Az EKB a járványügyi rendkívüli eszközvásárlási program keretében (PEPP) az első héten 30,2 milliárd euró értékben vásárolt eszközöket.**

Boris Johnson egészségügyi állapota tovább romlott, ezért intenzív osztályra került. A kormány irányítását átmenetileg a külügyminiszter Dominic Raab vette át.

**A japán állam összesen 154 milliárd dollárral toldotta meg az eddigi költségvetést a járvány gazdasági hatásainak kezelése érdekében.** Az összeget államkötvény kibocsátáson keresztül teremtik elő. Az intézkedés részeként támogatást kapnak a bajba jutott háztartások és kisvállalkozások is. A mostani kiegészítéssel a teljes élénkítő csomag már csaknem 1.000 milliárd dollárra, a japán GDP 20%-ára rúg.

Január óta a tegnapi volt az első nap Kínában, hogy nem követelt halálos áldozatot a COVID19. Az aktív esetek száma is tovább csökkent, már csak 1.200 aktív esetet tartanak nyilván.

## Nemzetközi piacok

- Igen komoly emelkedéssel zárták a hétfői kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. Az S&P500 7%-kal, a Nasdaq 7,3%-kal, a Dow 7,7%-kal került feljebb.
- Európában** a DAX 5,8%-ot, a CAC40 4,6%-ot, a FTSE100 3,1%-ot emelkedett.
- Folytatták a tegnapi emelkedést az **ázsiai részvényindexek**: a Nikkei és a Hang Seng is 0,9%-ot emelkedett. A tegnapi zárva tartó Shanghai index pedig mai 2%-os emelkedésével igyekezett behozni tegnapi lemaradását.
- A **WTI** gyengült a tegnapi nagy emelkedés után. A piac a csütörtöki OPEC-Oroszország tárgyalásokra figyel, ahol a szereplők próbálnak egy 10-15 millió hordó/napos termelés-csökkentési megegyezést elérni bevonva az Egyesült Államokat és más rajtuk kívüli szereplőket.
- Az **arany** hatalmasat ugrott ma reggelre Ázsiában és az árfolyam elérte az 1.730 dollárt is. Az ázsiai vevők vásárolták a nemesfémeket, elsősorban a kedvező fundamentális helyzet miatt.
- A tegnapi 1,08 körüli zárószintekről ma reggel 1,087-ig emelkedett az **EURUSD** kurzus.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
ápr. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	feb.	-0.9%	-3%	<b>-1.2%</b>	
ápr. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	feb.	2.74%	0.6%	<b>1.7%</b>	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Erősödni tudott tegnap a forint árfolyama.** Összességében a nyitó 366,2-ről zárásra 363,8-ra csökkent az EURHUF devizapár. A folytatódó nemzetközi jó hangulatban pedig ma reggelre 362 alá erősödött a hazai deviza kurzusa. Technikailag nézve az első érdemi akadály a 20 napos mozgóátlag lehet, ami jelenleg 353,8 forintot tartózkodik. Ma a piac az MNB bejelentéseire figyelhet.



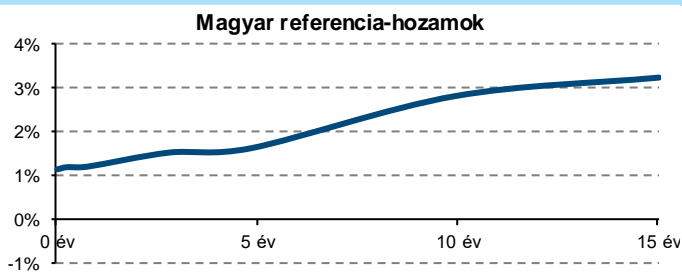
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	32 858,75	1,84%	<b>EURUSD</b>	1,0846	0,49%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 663,68	7,03%	<b>USDJPY</b>	108,92	-0,27%	<b>O/N</b>	0,87	-0,45	0,08	-0,63	0,06
<b>Nikkei225</b>	18 950,18	2,01%	<b>EURHUF</b>	362,05	-0,48%	<b>1 hónap</b>	0,92	-0,43	0,99	-0,41	0,23
<b>DAX</b>	10 075,17	5,77%	<b>USDHUF</b>	333,82	-0,97%	<b>3 hónap</b>	0,93	-0,32	1,39	-0,40	0,64
<b>Shanghai</b>	2 818,31	1,97%	<b>CHFHUF</b>	342,30	-0,62%	<b>6 hónap</b>	0,94	-0,25	1,21	-0,33	0,71
			<b>EURPLN</b>	4,5353	-0,66%	<b>12 hónap</b>	0,96	-0,13	1,05	-0,28	0,82

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	0,67	7,5bp	<b>cseh</b>	1,34	-0,3bp	<b>Kukorica</b>	166,50	<b>Arany</b>	1660,70
<b>német</b>	-0,43	1,6bp	<b>lengyel</b>	1,63	-2,6bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,49	-5,9bp	<b>magyar</b>	2,80	-9,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	189,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,29
<b>spanyol</b>	0,72	-1,9bp	<b>román</b>	4,90	-0,1bp	<b>Brent kőolaj</b>	33,89	<b>Réz</b>	4884,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.04.06	változás
<b>3 h.</b>	1,14%	4bp
<b>6 h.</b>	1,19%	2bp
<b>12 h.</b>	1,20%	0bp
<b>3 év</b>	1,52%	-15bp
<b>5 év</b>	1,62%	-12bp
<b>10 év</b>	2,80%	-9bp
<b>15 év</b>	3,22%	-26bp



„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 ajánlásnak, 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.”