

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. április 8.

- **Átalakította monetáris politikai eszköztárát tegnap az MNB, emellett gazdaságtámogató intézkedésekről döntött**
- **3,9%-os volt márciusban az infláció a KSH szerint**
- **360 alá erősödött a forint az euróval szemben a jegybanki bejelentések hatására**

Hazai hírek, makrogazdaság

Ismét szimmetrikussá vált tegnap a kamatfolyosó, miután az MNB az egynapos fedezett hitelkamat 95 bázispontos emeléséről döntött. Ennek új értéke így 1,85% lett, az alapkamat maradt 0,9%-on, az egynapos fedezett betéti kamat pedig -0,05%-on. Az eszköztár átalakításának fontos része lett, hogy a csütörtöki egyhetes betéti tendereken a kamat a kamatfolyosón belül mindkét irányába eltéríthető az alapkamattól. Döntöttek állampapír-vásárlási program indításáról a másodlagos piacon, valamint újraindul a jelzáloglevél-vásárlási program is. Feléled a Növekedési Hitelprogram is, amihez 1000 Mrd forintos új forrást rendelt az MNB, és nagyon széles körben lesz felhasználható. Emellett folytatódik a jegybank vállalati kötvényvásárlási programja is.

A **KSH** közleménye szerint a **fogyasztói árak** éves növekedési üteme márciusban 3,9%-ra lassult a februári 4,4%-ról. Az adat magasabb lett az általunk várt 3,6%-nál, ami döntően a szolgáltatások és a tartós cikkek vártnál magasabb áremelkedésének volt köszönhető. Fontos hajtóereje volt az inflációnak a folytatódó élelmiszer-áremelkedés is. Ugyanakkor a járműüzemanyagok árcsökkenése 0,4 százalékponttal mérsékelte az inflációt.

A **KSH** előzetes adatai alapján a februárban a **külkereskedelmi mérleg többlete** 1118 millió euró volt. Az export euróban számított értéke 3,9, az importé pedig 0,1%-kal nőtt éves szinten.

Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK a tervezett 40 milliárd forinttal szemben csak 25 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 1,06% lett.
- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű változások mutatkoztak tegnap a referenciaszintekben. A 3 éves referenciahozam 1,52%-on, az 5 éves 1,64%-on, a 10 éves pedig 2,81%-on állt. Az MNB által tegnap bejelentett eszközvásárlási program segítheti a hozamok stabilizációját az elkövetkező időszakban.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A kisvállalkozásoknak szánt korábbi 350 milliárd dolláros hitelprogram 250 milliárd dollárral való megnövelését kéri Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter a Kongresszustól. Már a napokban érkeztek hírek, hogy a nagy amerikai bankok nem győzik kielégíteni a kisvállalkozások hitel iránti kéréseit, ezzel a lépés nem meglepő. A Kongresszus akár már holnap szavazhat erről.

Az eddigi gyakorlattól eltérően az EKB már a befektetésre nem ajánlott görög állampapírokat is elfogadja fedezetként. Az intézkedés átmeneti és még idén felülvizsgálják ennek érvényességét. A változás legnagyobb nyertesei a görög bankok, melyek jelentős többlet likviditáshoz juthatnak ez által. Másodsorban növelheti a görög állampapírok iránti keresletet is, ami az állampapírok hozamát csökkenti.

Továbbra sincs teljes egyetértés a koronavírus gazdasági hatásainak egységes európai kezeléséről. A déli államok továbbra is egységes kötvénykibocsátást szeretnének, míg Németország továbbra is csak az ESM alap használatát ajánlotta fel.

Nagy-Britannia még a hónapban újra indítaná az EU-val folytatott tárgyalásokat a jövőbeli kapcsolatokról. Mivel Nagy-Britannia továbbra is év végéig kíván megállapodni így eleve feszes volt a menetrend, ami felborult a koronavírus miatt, így most már szinte lehetetlennek tűnik, hogy a feleknek év végéig sikerüljön megállapodniuk.

Az ausztrál kormány várhatóan még ma jóváhagy egy rekordnak számító 80 milliárd dolláros munkaerőpiaci mentőalapot, melynek keretében minden bajba jutott vállalat alkalmazottjának bérkiegészítést fog fizetni.

A korábbi bejelentéseknek megfelelően mától feloldották Vuhan lezárását, így a település lakói akár el is hagyhatják a várost.

Nemzetközi piacok

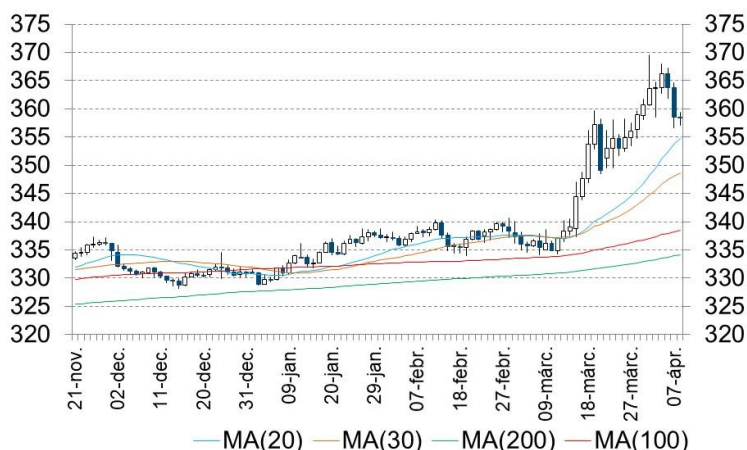
- A kezdeti komolyabb emelkedést követően irányt váltottak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Nasdaq 0,3%-kal, az S&P500 0,2%-kal, a Dow 0,1%-kal esett.
- Emelkedtek tegnap az **európai részvénypiacok**. A CAC40 2,1%-ot, a FTSE100 2,2%-ot, a DAX pedig 2,8%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítetek ma reggel az **ázsiai részvénypiacok**. A Hang Seng 0,6%-ot csökkent, a Shanghai index lényegben stagnált, míg a Nikkei 2%-ot emelkedett.
- A **WTI** 24,5 dollárig esett a májusi határidőre, mivel egyre kisebb a bizalom, hogy holnap sikerül megállapodnia a világ nagy olajországainak a termelés visszafogásáról. Trump elnök korábban napi 10-15 millió hordós termelés-visszafogásról adott hírt, mivel közbenjárásával ennyivel lehetne korlátozni a kitermelést elsősorban az OPEC, Oroszország és más OPEC-en kívüli termelők részéről. Az is kérdés, ha sikerül is megegyezni, az milyen hatással lenne az árakra, mivel a kereslet idén ennél nagyobb mértékben eshet. További kérdés, hogy a termelők valóban betartják-e az ígéreteiket. Az EIA szerint idén 11,4 millió hordóval csökken a globális olajfogyasztás, az USA nyersolaj termelése pedig a tavalyi 13 millió hordó/nap értékről 11,8 millió hordó/napra eshet, jövőre pedig 11,0 millió hordó/napra csökkenhet.
- Az **arany** 1.652 dollárig süllyedt ma reggel, miután a befektetők óvatosabbakká váltak a piacon kialakult árazási anomáliák miatt. Jelentős, 30 és 50 dollár közti árdifferencia alakult ugyanis ki a New York-i és a londoni, illetve a spot és a határidős árak között, aminek az az oka, hogy a kereskedelmi korlátozások miatt az arany sem lehet fizikailag átszállítani az egyik piacról a másikra. Ez jelentős többletkockázatot jelent a szereplőknek, mivel így megszűnik az arbitrázs lehetőség. Az aranyat továbbra is veszik a befektetők: a pénzügyi ETF-ekbe tovább áramlik a tőke.
- **Egyelőre továbbra is a nemzetközi piaci hangulattal mozog együtt az EUR/USD, a dollárnak ismét felerősödni látszik a menedékeszköz szerepe.** Ezzel a tegnapi emelkedést követően ma reggel ismét csökken az EURUSD árfolyama, jelenleg 1,085-nél tartózkodik. Ezzel a csökkenő trend továbbra is életben van.
- Vegyes képet mutattak a **főbb határidős indexek** ma reggel. A Dow, az S&P, a DAX és a CAC mínuszban, a Nasdaq és a FTSE pluszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
ápr. 8.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	feb.	-0.3%	-3%	-2.4%	
ápr. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	feb.	423		1118	
ápr. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	4.4%	3.6%	3.9%	
ápr. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	márc.	-254.6			
ápr. 8.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	15.3%			
ápr. 8.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	56.3			
ápr. 8.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	márc.				

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kamatot emelt tegnap az MNB, emellett további gazdaságsegítő intézkedéseket is bejelentett, ahogyan a kormány is felfedte a fiskális csomag részleteit. Ezen tényezők együttesen segítettek a forintnak tegnap erősödni az euróval szemben, így ma reggelre 358 forint körül tartózkodik az EURHUF kurzus. Ezek a lépések várhatóan elegendőek lesznek ahhoz, hogy ismét a régiós devizákhoz hasonló mozgást mutasson a forint a mostani koronavírus-válság alatt.



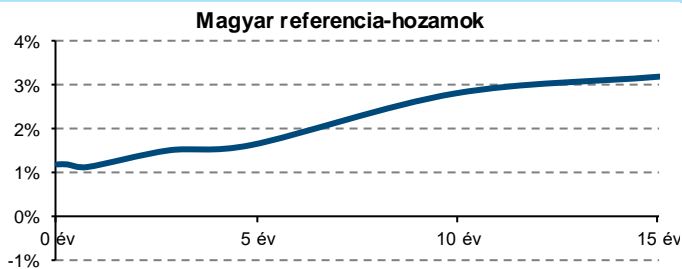
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	32 915,14	0,61%	EURUSD	1,0849	-0,39%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 659,41	-0,16%	USDJPY	108,85	0,08%	O/N	0,78	-0,45	0,07	-0,71	0,06
Nikkei225	19 353,24	2,13%	EURHUF	358,44	-0,02%	1 hónap	0,91	-0,41	0,92	-0,40	0,23
DAX	10 269,24	-0,84%	USDHUF	330,47	0,41%	3 hónap	0,92	-0,29	1,35	-0,33	0,65
Shanghai	2 815,37	-0,19%	CHFHUF	339,78	0,07%	6 hónap	0,93	-0,23	1,24	-0,40	0,72
			EURPLN	4,5394	0,22%	12 hónap	0,95	-0,12	1,04	-0,17	0,83

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,71	4,2bp	cseh	1,32	-1,6bp	Kukorica	165,75	Arany	1652,69
német	-0,31	11,6bp	lengyel	1,60	0,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,61	12,6bp	magyar	2,81	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,50	Ezüst(\$/uncia)	15,07
spanyol	0,81	9,5bp	román	4,91	0,0bp	Brent kőolaj	32,41	Réz	5040,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.04.07	változás
3 h.	1,20%	6bp
6 h.	1,20%	1bp
12 h.	1,14%	-6bp
3 év	1,52%	0bp
5 év	1,64%	2bp
10 év	2,81%	1bp
15 év	3,19%	-3bp



„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.”