

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. április 20.

- **New-York talán túl van a koronavírus okozta válság nehezen**
- **Ismét nagyot esett az olajár**
- **Szűkebb sávba szorulhat a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

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

Piaci áttekintés

- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukció, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciók lesznek.
- A hét utolsó napján nem változtak érdemben a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,37%-on, az 5 éves 1,43%-on, a 10 éves pedig 2,36%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

John Williams, a befolyásos New York-i Fed elnöke szerint az idei év végére még nem fogja teljesen kiheverni az amerikai gazdaság a koronavírus által okozott sokkot. Williams szerint sok vállalat azon aggódik, hogy a kijárási korlátozások és boltzárak feloldását követően is még óvatosak lesznek a fogyasztók, és sokáig eltart még mire helyreáll a bizalom. Vállalatvezetők ezért arra kéri a kormányt, hogy minél nagyobb tesztelési kapacitásokat állítson rendelkezésre, amivel növelhetik az emberek bizalmát.

Amennyiben kitar az utóbbi hetekben látott trend, túl van a koronavírus nehezen New York, Andrew Cuomo kormányzó szerint. Vasárnap az új halálesetek száma 507-re csökkent, ami április 6-a óta nem látott mélypont. Az új megbetegedések száma 6 ezer környékére esett, ami március óta nem látott alacsony érték. Ebből az látszik, hogy a szigorú intézkedések meghozták a várt eredményt. Ezt azonban továbbra is szükséges fenntartani ahhoz, hogy folytatódjon a kedvező trend. New York állam hamarosan általános tesztelést fog kezdeni, ami pontosabb képet adhat arról, hogy hányan fertőződtek meg már a vírussal. Eközben több államban már a gazdasági korlátozások feloldásáról egyeztetnek, ehhez azonban egyelőre a szakértők szerint nincs meg az USA-nak a kellő tesztelési kapacitása. Egy friss felmérés szerint a megkérdezettek 60%-a tart attól, hogy a korlátozások feloldása ismét a koronavírus komolyabb terjedéséhez vezethet.

Közel áll a megállapodáshoz egy kisvállalkozásoknak szóló stimulus-csomagról az Amerikai Kongresszus és a Trump adminisztráció. Ez a mostani álláspontok szerint több mint 400 milliárd dollár támogatást nyújtana azon kisvállalkozásoknak, amelyek anyagi nehézségekbe kerültek a koronavírus miatt. A végső megállapodás erről akár már a mai napon is létrejöhet. Eközben a Szenátusban egy 500 milliárd dolláros segélycsomagot dolgoznak ki együttes erővel a szenátorok, ami államoknak és helyi önkormányzatoknak nyújtana segítséget.

Az EKB egy úgynevezett rossz bank létrehozásáról egyeztet, ez az intézmény a bankoktól a nem teljesítő eszközöket venné át, ugyanis a járvány miatt megugorhat a nemteljesítő hitelek állománya. Ha ezeket az eszközöket egy külső szereplő átvinné a kereskedelmi bankoktól, akkor a bankszektornál nem ragadnának be ezek az eszközök, így aktívabbak lehetnének a hitelezési piacon. A javaslatot egyelőre az Európai Bizottság még nem támogatja.

Az anticiklikus fiskális politika fontosságát hangsúlyozta a német jegybank elnöke Jens Weidmann. Szerinte a mostani környezetben indokolt a nagyobb költségvetési hiány a gazdaság élénkítése érdekében, de a rendkívüli helyzet elmúlásával a hiány és az adósság csökkentésére kell majd törekedniük az európai országoknak.

Spanyolországban, Franciaországban és Nagy-Britanniában is több hetes mélypontra esett a koronavírus miatti halálesetek száma. A külön utat járó, kevés megszorítást alkalmazó Svédországban a tető pontjához érhetett a járvány. Németországban, ahol április elején tetőzött az új megbetegedések száma ma már részlegesen újraindul a gazdaság, első körben a 800 négyzetméternél kisebb üzletek nyithatnak újra.

Ma újra indulnak a Brexit utáni gazdasági kapcsolatokról szóló egyeztetések az EU és Nagy-Britannia között.

A fő kínai döntéshozó testület, a kommunista párt bizottsága (Politburo) lazított az idej GDP növekedési várakozás megfogalmazásának nyelvezetén, egyúttal további gazdaságélénkítő intézkedések lehetőségét vetették fel. Ilyen eszköz lehet a tartalékráta és a kamatok további csökkentése. **A kínai jegybank ezzel párhuzamosan az 1 éves kamatokat a várakozásokkal összhangban 4,05%-ról 3,85%-ra mérsékelte.** A kínai pénzügyminisztérium 141 milliárd dollárral megnöveli speciális kötvénykibocsátását, melyből a koronavírus utáni gazdaságélénkítő programokat finanszírozzák.

Márciusban a japán export 11,7%-kal esett vissza év/év alapon, szemben a 9,4%-os visszaesésre számító várakozásokkal, elsősorban a tavalytól elmaradó autó és autó alkatrész export miatt. A japán export 16 hónapja esik, ami a 80-as évek óta a leghosszabb eső sorozat. Az import 5%-os visszaesése ugyanakkor pozitív meglepetés volt a várt 8,7%-os eséshez képest.

Nemzetközi piacok

- Egy utolsó órás hajrát követően ismét komolyabb emelkedést mutattak pénteken a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 3%-kal, az S&P500 2,7%-kal, a Nasdaq 1,4%-kal került feljebb.
- Jelentős emelkedés volt tapasztalható pénteken az **európai részvénytőzsdéken**. A FTSE100 2,8%-ot, a DAX 3,2%-ot, a CAC40 3,4%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek ma az **ázsiai piacok**. A Nikkei 1,1%-ot esett, a Hang Seng stagnált, míg a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- A világon egyre nagyobb az aggodalom, hogy egy hónapon belül telítődnek a tárolók és emiatt a befektetők ismét eladták az amerikai kőolajat. **A WTI 21 éves mélypontra, 15 dollárra esett a közeli határidőre**, de a belső texasi árak 2 dolláron is voltak. A zuhanó árak arra kényszerítik az olajcégeket, hogy lefojtsák a kutakat, mivel egyszerűen fizikailag nincs hova tárolni az olajat tovább. Ez a kapacitások végleges kiesését okozhatja, ami emelkedő olajárnál lehet komoly probléma. Az olajtermelő országokban is nő a feszültség, Nigériában sztrájkok törtek ki.
- Az arany 1.687 dollárig esett, miután a befektetők a hétfői koronavírus esetszámokat figyelték, ami jelentős csökkenést mutatott.
- **Egyre kisebb kilengésekkel beszűkülést mutat az EUR/USD kurzus mozgása** az utóbbi hetekben, nagyjából 1,09 környékén próbál stabilizálódni az árfolyam. A dollárlikviditás hiánya ezzel úgy tűnik, egyelőre már nem hoz további érdemi dollárerősödést, ezzel újfent a nemzetközi kockázatkerülés mértéke, illetve az USA és az Eurózána gazdasági fundamentumai diktálhatják a trendet az árfolyamban.
- Az amerikai **határidős indexek** a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 20.	1:50	JP	Export (év/év)	márc.	-1%	-9.4%	-11.7%
ápr. 20.	1:50	JP	Import (év/év)	márc.	-13.9%	-8.7%	-5%
ápr. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	márc.	-0.1%	-0.8%	-0.8%
ápr. 20.	14:30	US	Chicagói Fed index	márc.	0.16	-3	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A 349-355 forint közötti sávba szorult az EUR/HUF kurzus rövidtávon, ennek a hét elején inkább a felső részében, 353,4-on kezdte a hetet. A 30 napos mozgóátlag is pont itt húzódik, ami egyelőre nem engedélyezett komolyabb továbbforinterősödést. Ezzel továbbra is a szűk oldalazó mozgás lehet jellemző rövidtávon. Ma a jegybanki devizaswap tenderre figyelhet leginkább a piac.



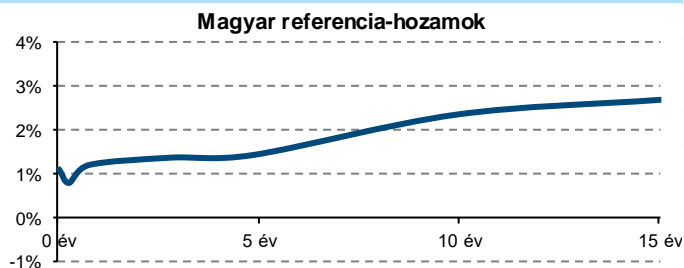
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	33 173,40	2,97%	EURUSD	1,0852	-0,21%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 874,56	2,68%	USDJPY	107,83	0,27%	O/N	0,77	-0,45	0,07	-0,63	0,06
Nikkei225	19 669,12	-1,15%	EURHUF	352,26	-0,22%	1 hónap	1,05	-0,43	0,67	-0,51	0,25
DAX	10 625,78	3,15%	USDHUF	324,62	-0,05%	3 hónap	1,09	-0,24	1,11	-0,35	0,66
Shanghai	2 850,23	0,41%	CHFHUF	335,04	-0,26%	6 hónap	1,11	-0,20	1,10	-0,36	0,72
			EURPLN	4,5277	0,17%	12 hónap	1,18	-0,11	0,98	-0,19	0,89

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	0,64	1,5bp	cseh	1,24	-6,9bp	Kukorica	163,75	Arany	1684,74
német	-0,47	0,2bp	lengyel	1,41	7,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,79	-4,0bp	magyar	2,36	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	198,50	Ezüst(\$/uncia)	15,23
spanyol	0,81	-1,6bp	román	4,72	-6,7bp	Brent kőolaj	27,30	Réz	5211,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.04.17	változás
3 h.	1,10%	0bp
6 h.	0,79%	-3bp
12 h.	1,20%	-2bp
3 év	1,37%	-2bp
5 év	1,43%	0bp
10 év	2,36%	0bp
15 év	2,70%	-1bp



„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.”