

FED + G7 VS COVID-19

KINEK LESZ NAGYOBB HATÁSA A PIACOKRA ÉS A REÁLGAZDASÁGRA?

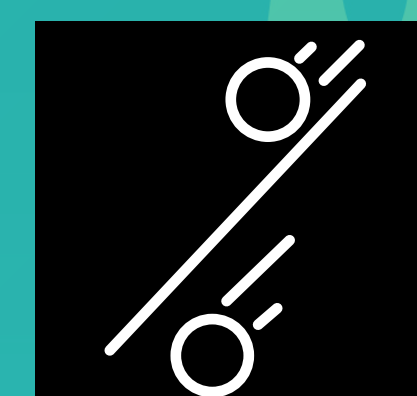
Váratlanul 50 bázispontot vágott múlt héten a Fed az alapkamaton .
A G7 is elkötelezetten próbálja enyhíteni a helyzetet, sőt több ország megnyitotta a költségvetési csapokát.

"MARKETS STOP PANICKING WHEN POLICYMAKERS START PANICKING."

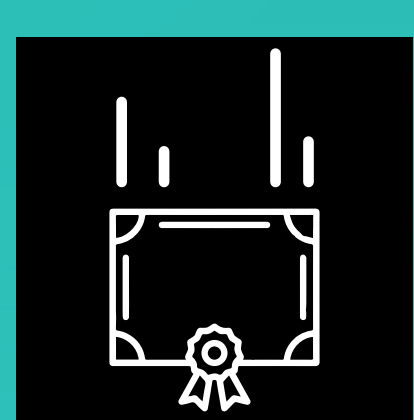
A piacok reakciója alapján azonban nem elegendők a jelenlegi intézkedések.



MAGAS VOLATILITÁS
50-es szint feletti VIX index



HOZAM ÖSSZEOMLÁS
Újabb mélypont a fejlett piaci hozamokban



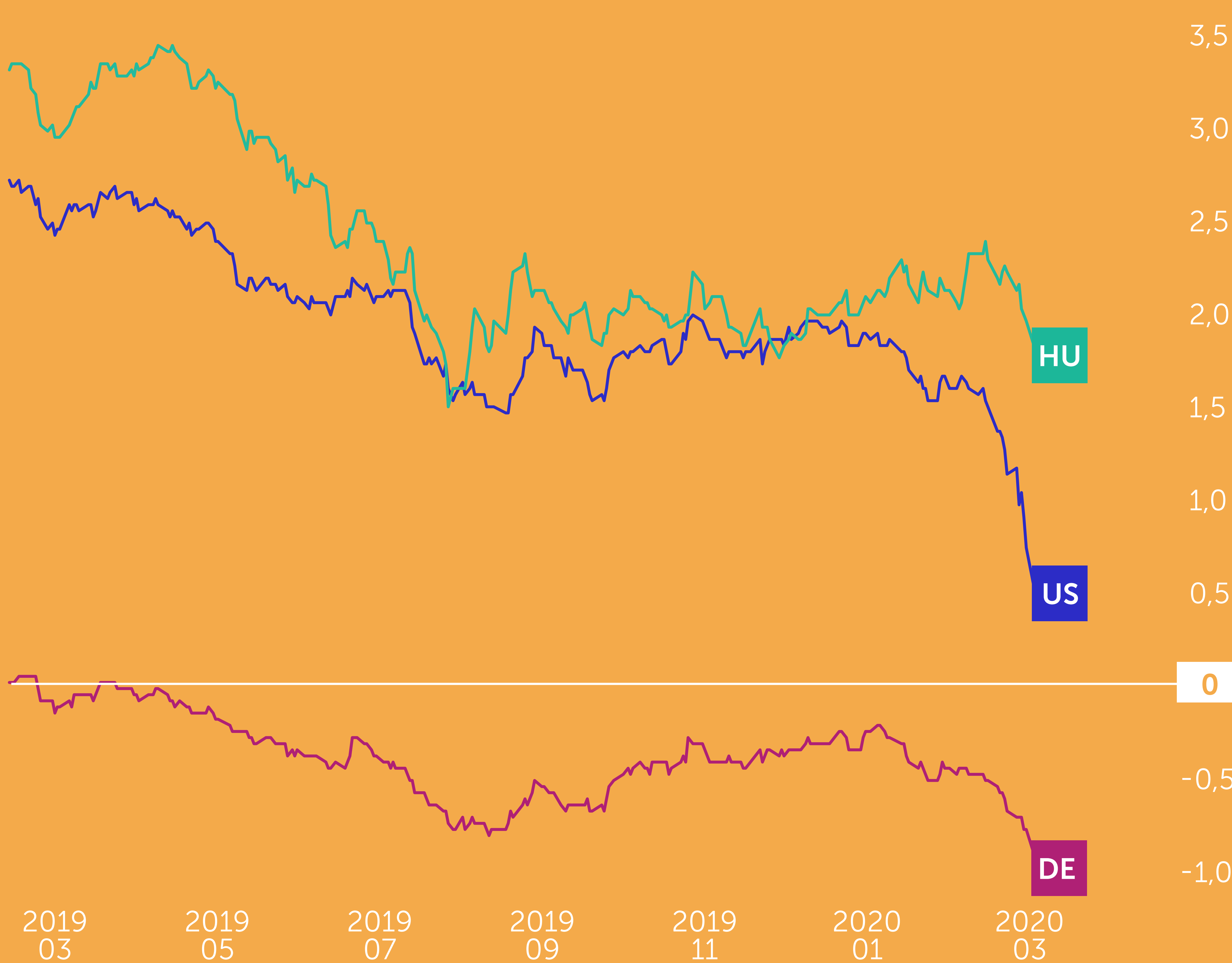
**FOLYTATÓDÓ
RÉSZVÉNYPIACI ESÉS**
- kivéve a kínai részvények -
leginkább bankok, légitársaságok



OLAJPIACI ESÉS
kínálati sokk
csökkenő kereslet mellett

Az alapvetően sérülékeny világgazdaságba megérkezett a vírus.
A bizonytalanság tovább fokozza a zuhanást.

10 ÉVES ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK ALAKULÁSA AZ ELMÚLT 1 ÉVBEN (%)



Forrás: Financial Times

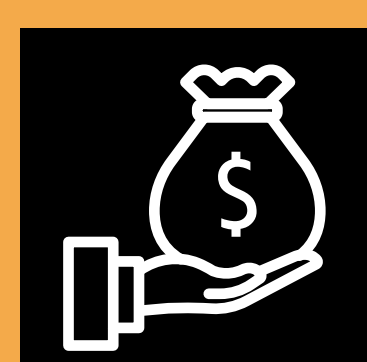
A jegybankok most kamatot vágják és eszközöket vásárolnak. Mit tehetnek még?
Ha pánik van az emberek között,
hogyan vennék több lakást alacsonyabb jelzálogkamat mellett?

NEM MINDIG TUDOTT SEGÍTENI A FED A MÚLTBAN

UTOLSÓ VÉSZHELYZETI KAMATVÁGÁSOK

OROSZ VÁLSÁG/LTCM CSŐD	1998 10	50 bp
DOTCOM BUBORÉK	2001 03	75 bp
GYENGE REÁLGAZDASÁG	2001 04	50 bp
9/11	2001 09	50 bp
SUBPRIME VÁLSÁG	2007 08	50 bp
RÉSZVÉNYPIACI ÖSSZEOMLÁS	2008 01	50 bp
LEHMAN CSŐD	2008 10	50 bp

Lényegében ellőtte a FED az összes puskaport, de a költségvetések részéről fontos:



A hiteláramlás biztosítása,
a negatív keresleti hatás tompítása



Célzott támogatás nyújtása
a KKV szektornak

Vajon képesek lehetnek megmenteni a reálgazdaságot
a lazító jegybankok és költségvetések?

A vírus terjedése nagy kérdőjel, de a piac számára egyelőre nem elegendők
a gazdaságpolitikai lépések.