

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. január 20.

- Janet Yellen az újabb fiskális lazítás szükségességéről nyilatkozott
- A vártnál jobban alakult a német ZEW index januárban
- Nagyot erősödött a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma 12 hónapos DKJ aukció és változó kamatozású kötvényaukciónak lesz. A felkínált mennyiség 15 illetve 25 Mrd forint lesz.
- Alig változtak tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,04%-on, az 5 éves 1,46%-on a 10 éves pedig 2,34%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Janet Yellen kongresszusi beszédében a vártnak megfelelően az újabb fiskális lazítás szükségességéről nyilatkozott. Ami sokkal érdekesebb, hogy elmondása szerint Biden a vírus helyzet alatt nem tervezi az adók megemelését, inkább az infrastruktúra csomaghoz kötné őket. Biden ugyanakkor a múlt héten arról nyilatkozott, hogy az 1900 milliárd dolláros csomagja mellett februárban már bejelentené az infrastruktúra csomagját is. Feltehetően a bejelentést követően törvénybe is próbálná iktatni a következő hónapok során, így elképzelhető, hogy 2022-től már magasabb adókkal kell számolni.

Év végéig maradhat a vállalatok állami támogatottsága az Európai Bizottság szerint. Az EU-s versenyhatóság év végéig engedélyezi az államoknak a gazdaságok célzott támogatását, úgy mint célzott adókedvezmények, állami garanciavállalások, vagy éppen a likviditásnyújtás. Normál körülmények között ezek szigorú szabályozás alá esnek és tiltott állami támogatásnak minősülhetnek az egyenlő versenyfeltételek biztosítása érdekében, de a jelenlegi gazdasági helyzet felülírja ezeket a szempontokat.

Németországban február 14-ig meghosszabbították és meg is szigorították a járványügyi intézkedéseket. Több helyen szigorítottak a maszkviselési szabályzaton, de a korábban hírbe hozott repülési tilalmat nem vezették be, ahogy a vonatközlekedést sem állították le. A szigorúbb intézkedésekre azért van szükség, mert új csúcsra ugrott Németországban a COVID-ban elhunytak napi száma.

A megkezdett oltásoknak köszönhetően a vártnál jobban javult januárban a **német ZEW index kilátások alindexe**. A korábbi 55 pontról 61,8 pontra ugrott az index. Míg a gazdaság jelenlegi helyzetének megítélése alig változott decemberhez képest: -66,4 pont lett, de legalább a várt csökkenés elmaradt.

Tegnap bemutatták azt a tervet, melytől az euró térnyerését várják a nemzetközi fizetési forgalomban, és amellyel megtörnék a dollár dominanciáját. Egyrészt a fenntartható projektek finanszírozásában szeretne az EU jelentős szerepet játszani a pénz és tőkepiacok fejlesztésén keresztül. Erre jó esély van, hiszen már 2019-ben is az ilyen projekteknek a felét euró alapon finanszírozták globálisan is. A stratégia második pillére egy digitális euró megalkotása, vagyis egyfajta jegybank által felügyelt kriptodeviza létrehozása, mely inkább csak hosszabb távon juthat majd meghatározó szerephez. A harmadik és rövidtávon meghatározóbb pedig a 750 milliárd eurós, Next Generation alap, mely a vállalatok hitelezését is ösztönzi, így legalább az EU-n belül növelné az euró szerepét a vállalati hitelezésén belül.

Nemzetközi piacok

- A ciklikus papírok helyett a technológia szektor volt a tegnapi nap legerősebb szereplője. A piac meglehetősen aggasztó reakciót mutatott a bankok jelentéseire, ami kedvezőtlenül érintette a Dow Jones Industrial Average teljesítményét. A blue chip index 0,4%-ot emelkedett, a NASDAQ Composite azonban 1,5%-os pluszban zárt.
- Európában** a FTSE100 0,1%-ot, a DAX 0,2%-ot, a CAC40 0,3%-ot csökkentetnap.
- Vegyes kereskedéssel folytatódik a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225 0,4%-ot csökken, míg a Hang Seng és CSI 300 indexek 0,9% és 0,7%-ot emelkednek.
- A **WTI** 53,4 dollárig tudott erősödni ma reggel. A piac bízik abban, hogy Joe Biden új amerikai elnök gyorsan elindítja a tervezett 1.900 milliárd dolláros ösztönző programját. Azonban több tényező is az olaj árának csökkenését hozhatja. A Nemzetközi Energiaügynökség friss havi jelentése például a keresleti oldal gyengesége miatt napi 300 ezer hordóval csökkentette az olajfogyasztási várakozásait az idei évre. A koronavírus kínai felbukkanása komolyan veszélyezteti a kínai Holdújév időszakában tapasztalt jelentős utazási kedvet, ami szintén kereslet csökkentő tényező. A Biden kormányzat is már jelezte, hogy nem kíván változtatni elődje Kínával kapcsolatos politikáján, vagyis marad a kormányzati szigor, aminek szintén van kőolaj fogyasztáscsökkentő hatása. Ma jelenik meg az EIA készletadata, a piaci várakozás 1,3 millió hordó nyersolaj készlet csökkenés.
- Az **arany** 1.853 dollárig erősödött, miután gyengült a piacon a dollár. Tegnap Janet Yellen, a pénzügyi tárca várományosa a Biden kormányban arról beszélt, hogy a demokrata kormányzás alatt nem fog aktív árfolyampolitikát követni az Egyesült Államok szemben Steve Mnuchin korábbi pénzügyminiszter elképzeléseivel. A korábbi Trump adminisztráció ugyanis gyenge dollárt szeretett volna, míg Janet Yellen inkább a szabadon lebegő árfolyamokban és a piaci kiigazításban hisz. Yellen támogatja a jelentős fiskális ösztönzést, aminek a finanszírozása a mostani rendkívül alacsony kamatkörnyezetben nem okoz gondot. Az arany az év elején főleg a magasabb kamatoknak és az erősödő dollárnak köszönhetően gyengült, a növekvő eladósodottság nem kedvez a kamatok stabilizálódásának. A következő hetekben is ez a két tényező lesz leginkább meghatározó, illetve a FED ultra laza monetáris politikája. Ha a reálkamat negatívak marad, akkor az aranyak kedvező maradhat a környezet.
- Támaszszintről pattanva 1,215-ig emelkedett az **EURUSD** értéke.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 20.	8:00	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	0.3%	0.5%	0.6%
jan. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	dec.	-0.5%	-0.4%	0.2%
jan. 20.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	dec.	-0.3%	-0.3%	
jan. 20.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	16.7%		
jan. 20.	16:00	US	NAHB házárs index	jan.	86	86	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Több napnyi próbálkozást követően sikerült a 359-es szint letörése a forintnak az euróval szemben. Ezt követően felgyorsult a forint erősödése és ma reggel már 357,5-ön jegyzik az EURHUF devizapárt. A tegnapi erőteljes erősödés forint specifikus esemény volt a régióban, más régiós devizáknál nem volt hasonló mértékű erősödés tapasztalható. Technikailag a korábbi lokális mélypont 356,5 jelenthet támaszt az árfolyam számára.

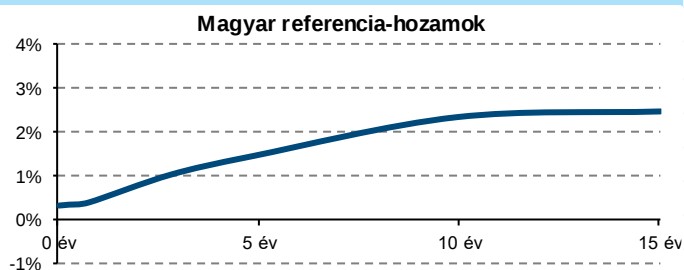


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	44 610,00	-0,33%	EURUSD	1,2156	0,22%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 798,91	0,81%	USDJPY	103,75	-0,14%	O/N	0,64	-0,48	0,09	-0,78	0,04
Nikkei225	28 523,26	-0,38%	EURHUF	357,07	-0,23%	1 hónap	0,75	-0,56	0,13	-0,74	0,03
DAX	13 815,06	-0,24%	USDHUF	293,74	-0,47%	3 hónap	0,75	-0,55	0,22	-0,73	0,03
Shanghai	3 583,09	0,47%	CHF/HUF	331,05	-0,31%	6 hónap	0,76	-0,53	0,24	-0,72	0,04
			EURPLN	4,5312	-0,07%	12 hónap	0,78	-0,50	0,31	-0,69	0,07
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,09	0,5bp	cseh	1,27	0,0bp	Kukorica		216,50	Arany		1855,88
német	-0,53	0,1bp	lengyel	1,16	-1,5bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,59	-4,2bp	magyar	2,34	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)		235,75	Ezüst(\$/uncia)		25,54
spanyol	0,07	-1,0bp	román	2,88	-2,1bp	Brent kőolaj		56,26	Réz		7954,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2021.01.19	változás
3 h.	0,34%	6bp
6 h.	0,36%	1bp
12 h.	0,41%	-1bp
3 év	1,04%	0bp
5 év	1,46%	1bp
10 év	2,34%	2bp
15 év	2,47%	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 részlegesen – 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.”