Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. január 26.

- **Ma lemond az olasz kormány**
- **Ma dönt a kamatokról a jegybank**
- **Ismét gyengülni kezdett a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart ma az MNB. Nem várunk változtatást a monetáris kondíciókban. Kommunikációjában a jegybank már jó ideje az óvatosságot, a stabilan nulla feletti kamatszint szükségességét hangsúlyozza, aminek minden részpiacon érvényesülnie kell, s vélhetően ez az állásfoglalás hangzik el a mai ülés után is.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.
- Enyhén tovább csökkentek tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán a hosszabb lejáratokon. A 3 éves hozam 1,04%-on, az 5 éves 1,43%-on a 10 éves pedig 2,22%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A szenátus 84-15 arányban jóváhagyta Janet Yellen kinevezését, mint az USA következő pénzügyminisztere.

Giuseppe Conte olasz miniszterelnök ma benyújtja lemondását. Conte abban bízik, hogy a köztársasági elnök ismét őt bízza meg a kormány alakítással, így lehetősége lesz új koalíciós kormánnyal ismét megszereznie a szükséges parlamenti többséget, amit a Renzi által vezetett kisebbségi koalíciós szövetséges kiválásával veszített el. Az előrehozott választás lehetőségére továbbra is végső megoldásként tekintenek, részben a járvány helyzet miatt, részben azért, mert az az eddigi kormányzópártok bukását hozná a felmérések szerint.

A német kormány után az olasz pénzügyminisztérium is csökkentette az idei évre vonatkozó GDP előrejelzését. A korábbi 6%-ról 4,5%-ra vágták a növekedési előrejelzést, ráadásul úgy, hogy igen jelentős, 9,2%-os költségvetési hiánnyal számolnak még az idei évre is, vagyis masszív állami költekezés ellenére várnak erős, de azért nem kiugróan magas GDP növekedést. A piaci konszenzus egyébként 5,2%-os GDP bővülést vár idénre.

Kemény küzdelem alakulhat ki a Covid vakcinák iránt. Egyes aggodalmak szerint az EU megtiltaná a Pfizer számára, hogy a Belgiumban gyártott vakcinákból az EU határain kívülre szállítson. Ez elsősorban Nagy-Britannia számára jelent aggodalmat. Az EU azt követően kezdett el keményebben állni a kérdéshez, hogy az AstraZeneca jelezte, hogy a szerződésben vállaltnál 50 millióval kevesebb dózist szállítana az EU részére, mindössze 31 milliót március végéig. Az AstraZeneca vakcinával a szállítási menetrenden túl is jelentek meg aggodalmak. Ugyanis német lapértesülések szerint elképzelhető, hogy az európai gyógyszerhatóság csak a 65 év alattiak számára fogja engedélyezni a vakcinát, mert az idősebbek esetében rosszabb a hatékonysága. Az ezzel kapcsolatos aggályokat azonban cáfolta az AstraZeneca. Az EMA pénteken dönthet a vakcina európai engedélyeztetéséről.

A **német IFO index** januárban 90,1 pontra csökkent, elmaradva a konszenzustól. A jelenlegi üzleti környezetre vonatkozó alindex 89,2 pontra, míg a 6 hónapra előretekintő várakozások alindexe 91,1 pontra mérséklődött.

Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu

Nemzetközi piacok

- Az S&P 0,4%-os pluszban fejezete be a kereskedést.

- **Európában** a FTSE100 0,8%-ot, a CAC40 1,6%-ot, a DAX 1,7%-ot csökkent tegnap. Főleg a pénzügyi, energetikai, diszkrecionális fogyasztási cikkek gyártói és az iparvállalatok teljesítettek rosszul, vagyis lényegében az érték alapú ciklikus papírok.

- A **Nikkei 225** 1%-os mínuszban kereskedik, a kínai papírok azonban ennél is rosszabb teljesítményt mutatnak. A Hang Seng és CSI 300 indexek 2,4 és 2%-os csökkenést mutatnak miután a PBOC szokatlan módon a közelgő ünnepek előtt csökkentette a bankközi likviditást. Ennek eredményeképpen az egy napos repo ráta 2019 novembere óta nem látott szintre emelkedett. A hangulat tovább romlott mikor Ma Jun, a PBOC egyik tanácsadója azt nyilatkozta, hogy a részvény és ingatlan piaci buborékok elkerülése végett a monetáris politika módosítása szükséges.

- A **WTI** 52,5 dollár volt ma reggel a februári határidőre. A piac egyre inkább az figyeli, hogy milyen kockázati tényezők vannak a keresleti oldalon: a vírusfertőzések számának növekedése Kínában a Holdújév előtt mindenképpen a kereslet csökkenése irányába hat. Az utazási kedv már most gyengébb az ázsiai országban, mint korábban, a kommunista párt pedig kéri az állampolgárokat, hogy halasszák el szokásos év rokonlátogatásaikat az ünnepek alatt. Jó hír viszont, hogy februárban kisebb lehet a kínálat: mind Oroszország, mind Irak és Líbia is jelezte, hogy kisebb exportmennyiségekkel számol. Az oltási sebesség növekedésével a befektetők a nyersolaj kereslet további erősödésében bíznak.

- Az **arany** 1.850 dollár körül stagnált ma reggel. A republikánusok és a demokraták között további vita van az USA költségvetési programjáról. Mivel a Biden kormány kétpárti konszenzust szeretne a kérdésről, ezért mindenképpen szükséges az ellenoldal meggyőzése is. Több republikánus és demokrata képviselő szerint is túl sok az 1.900 milliárd dollár, amit a kormányzat élénkítésre szán. A héten a FED-et is figyelik a befektetők, a kétnapos szokásos jegybanki kamatdöntő találkozó ma kezdődik.

- A globális félelmek hatására az **EURUSD** lefordult a 20 és a 30 napos mozgóátlag kereszteződéséről. Ahogy a befektetői környezetben a járvánnyal kapcsolatos félelmek kerültek előtérbe, úgy a dollár felé fordultak a befektetők. Ma reggel 1,211-en áll az árfolyam jegyzése. Szintén a dollárnak kedvez, hogy Olaszországban egyre súlyosabb a kormányválság, az olasz miniszterelnök ma be is nyújtja lemondását.

- Az amerikai **határidős indexek** a negatív tartományban voltak ma reggel, míg a főbb európai indexek közül a DAX és a FTSE pluszban, a CAC mínuszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 26.	8:00	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	nov.	2.8%	2.9%	**3.6%**
jan. 26.	8:00	UK	ILO munkanélküliségi ráta	nov.	4.9%	5.1%	**5%**
jan. 26.	8:00	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	dec.	38.1		**7**
jan. 26.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jan.	0.6%	0.6%	
jan. 26.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	jan.	88.6	89	
jan. 26.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jan.	19	19	

Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu

Rövid forintpiaci helyzetkép

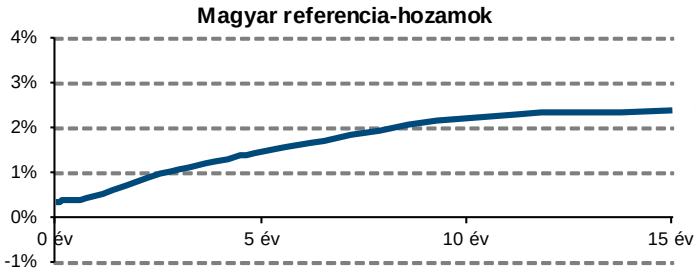
A mai kamatdöntő ülésen várhatóan nem fog változtatni a monetáris kondíciókon az MNB. Ma reggel reggel a forint hirtelen gyengült az euróval szemben, így az EURHUF fokozatosan elkezdett távolodni a 200 napos mozgóátlag jelentette támaszszinttől. A globális kockázati étvágy romlani látszik, ami hagyományosan nem tesz jó a forint kurzusának.

			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	43.000,25	-0,44%	**EURUSD**	1,2117	-0,18%		**HUF**	**EUR**	**USD**	**CHF**	**GBP**
S&P500	3.855,36	0,36%	**USDJPY**	103,79	0,04%	**O/N**	0,60	-0,48	0,09	-0,71	0,04
Nikkei225	28.546,18	-0,96%	**EURHUF**	359,07	0,40%	**1 hónap**	0,75	-0,55	0,12	-0,73	0,03
DAX	13.643,95	-1,66%	**USDHUF**	296,33	0,58%	**3 hónap**	0,75	-0,54	0,22	-0,73	0,04
Shanghai	3.569,43	-1,51%	**CHFHUF**	333,22	0,50%	**6 hónap**	0,76	-0,52	0,24	-0,77	0,04
			EURPLN	4,5471	0,16%	**12 hónap**	0,78	-0,49	0,31	-0,69	0,08

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	1,03	-5,6bp	**cseh**	1,27	0,4bp	**Kukorica**	211,00	**Arany**	1851,67
német	-0,55	-3,8bp	**lengyel**	1,17	-3,1bp	**(€/t, Euronext)**		**($/uncia)**	
olasz	0,68	-7,3bp	**magyar**	2,22	-6,0bp	**Búza (€/t, Euronext)**	226,50	**Ezüst($/uncia)**	25,25
spanyol	0,07	-5,0bp	**román**	2,73	0,0bp	**Brent kőolaj**	55,58	**Réz**	7969,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						**($/hordó)**		**($/t, LME)**	

Magyar állampapírpiaci referenciahozamok

	1/25/2021	változás
3 h.	0,34%	0bp
6 h.	0,39%	0bp
12 h.	0,42%	0bp
3 év	1,04%	0bp
5 év	1,43%	-2bp
10 év	2,22%	-6bp
15 év	2,39%	-4bp



„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."

Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu