

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. január 27.

- Csökkentette az Eurózónára vonatkozó GDP előrejelzését az IMF
- Változatlanul hagyta a monetáris kondíciókat tegnap a jegybank
- Gyengült tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

A várakozásokkal összhangban nem változtatott a kamatokon a magyar jegybank. A közleményben az óvatos monetáris politika fontosságát hangsúlyozták elsősorban az inflációs bizonytalanság emelkedésével összefüggésben. A kamatokat így várhatóan továbbra is stabilan igyekszik tartani a jegybanki minden részpiacra. A jegybanki eszközvásárlási program folytatódik, a jegybank ismételten a program rugalmasságát hangsúlyozta. Az Monetáris Tanács emellett jelezte, hogy az egyes programjai keretében a kibocsátott likviditás átcsoportosítását hajtja végre a fedezett hiteleszköz felől az állampapír-vásárlások irányába. Emellett készen állnak arra, hogy az állampapír-vásárlásokat a tízévesnél rövidebb lejáratú állampapírokra is kiterjesszék. Ez nem meglepő, hiszen a leghosszabb lejáratok esetében sok sorozatnál a jegybanki vásárlások már közelítik az 50%-os limitet.

Piaci áttekintés

- Nem változtak érdemben tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,03%-on, az 5 éves 1,43%-on a 10 éves pedig 2,22%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az EKB elkezdte néhány európai banknál a kimondottan kockázatos, nagy eladósodást lehetővé tevő vállalati hitelek vizsgálatát. Az úgynevezett „leveraged loan” termékeket elsősorban társasági eseményekhez használják, például fúziók vagy kivásárlások. Az EKB már korábban felhívta a figyelmet arra, hogy kockázatosnak ítéli meg ezen a piacon zajló piaci folyamatokat és akár szigorúbb tőkekövetelményt is hajlandó bevezetni, hogy visszaszorítsa ezt a gyakorlatot.

Az IMF 4,2%-ra csökkentette az idei évre várt GDP növekedést az Eurózónában a korábbi 5,2%-ról. Ugyanakkor a 2020-ra várt visszaesést 8,3%-ról 7,2%-ra vették vissza. Főként az olasz és spanyol GDP visszaesési előrejelzést csökkentették a tavalyi évre vonatkozóan.

A korábbi híreknek megfelelően Giuseppe Conte tegnap benyújtotta lemondását, de várhatóan pénteken újabb felhatalmazást kap, immáron a harmadik kormányalakításra. Jelenleg egyfajta tapogatózási fázis van, a háttérben zajlanak az egyeztetések az új koalícióról.

Nemzetközi piacok

- Gyakorlatilag változatlanul zártak a **főbb amerikai indexek** a tegnapi nap során. A legrosszabb teljesítményt az S&P 500 nyújtotta, ami kevesebb mint 0,2%-ot csökkent.
- A FTSE 0,2%-ot a CAC40 0,9%-ot, a DAX 1,7%-ot emelkedett tegnap.
- Pozitív teljesítménnyel folytatódik a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225, a Hang Seng, és a CSI 300 indexek 0.3, 0.1 és 0.3%-os emelkedést mutatnak.

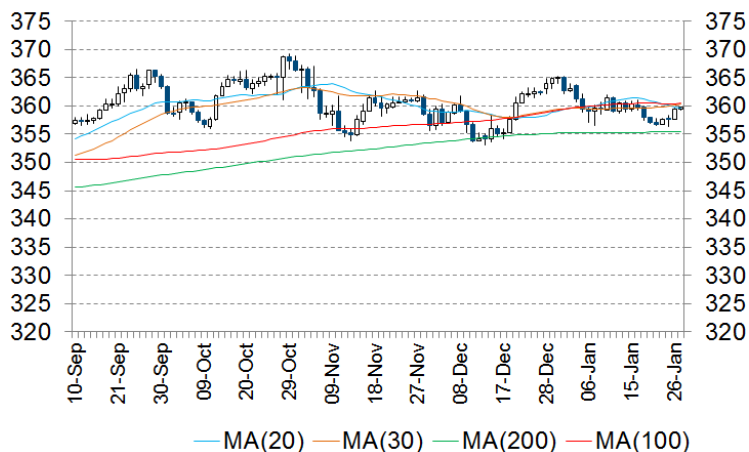
- A **WTI** közeli határidős ára 53 dollárig emelkedett, miután tegnap az API jelentése szerint 5,27 millió hordóval csökkent az USA nyersolaj készlete a múlt héten. Ez a készletcsökkenés már a hatodik egymást követő heti esés lehet, ha az EIA adatok is megerősítik. A piac figyeli a mai FED tanácskozást is, mivel a FED kamatpolitikájáról is új részletek derülhetnek ki. Az olajkereslet alakulása a legfontosabb bizonytalansági tényező, mivel a koronavírus járványt egyelőre nem sikerült megállítani. Eközben Irak, Oroszország és Líbia is jelezte, hogy februárban visszafogja az exportkínálatot, ami kedvező lehet az árak alakulására nézve.
- Az **arany** 1.850 dollár volt ma reggel, gyakorlatilag ez megegyezik a tegnapi árakkal. A figyelem a FED mai döntésére irányul, mivel ez meghatározó lesz a kamatokra és a dollárra nézve. A piac nem számít arra, hogy lényeges változás lesz a FED politikájában: marad a rekordalacsony kamatszint és a havi 120 milliárd dolláros eszközvásárlás. A kommentárok viszont érdekesek lehetnek és rávilágíthatnak arra, hogy milyen feltételek mellett hajlandó a FED változtatni a politikáján. Az arany árfolyamára továbbra is a reálkamatok és a dollár hat a leginkább, amit meghatározhat, hogy mekkora mértékű fiskális ösztönzőprogram lesz az Egyesült Államokban.
- A Bloomberg értesülései szerint az EKB-nál részletes elemzésnek vetik alá az euró dollárral szembeni erősödésének az okát és a vizsgálat eredményeit a következő monetáris politikai döntések alkalmával fel is használhatják. Már maga a vizsgálat is jelzés az árfolyam számára, miszerint az EKB nem ért egyet a piaci értékítéllettel, és mint ilyen verbális intervenciónak tekinthető. Az **EURUSD** azonban nem nagyon reagált az EKB felől érkező hírekre, lényegében változatlan az árfolyam 1,216 közelében. Ma a Fed kamatdöntő ülését követő sajtótájékoztató befolyásolhatja majd a kereskedést. A fő kérdés, hogy a jegybankelnök hogyan értékeli a készülő fiskális élénkítőcsomagot.
- Vegyes képet mutattak a **határidős piacok** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 27.	1:30	AU	Fogyasztói árindex (év/év)	Q4	0.7%	0.7%	0.9%
jan. 27.	2:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	dec.	15.5%		20.1%
jan. 27.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	-1.9%		
jan. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	dec.	1%	1%	
jan. 27.	20:00	US	Fed kamatdöntés	jan.	0.25%	0.25%	

Rövid forintpiaci helyzetkép

A várakozásokkal összhangban nem változtatott a kamatokon a magyar jeggybank. A közleményben az óvatos monetáris politika fontosságát hangsúlyozták elsősorban az inflációs bizonytalanság emelkedésével összefüggésben. Ennek ellenére a régiós devizák közül tegnap a forint teljesített leggyengébben 359,8-ra emelkedett az EURHUF árfolyam, ezzel áttörésre került a 20 napos mozgóátlag.



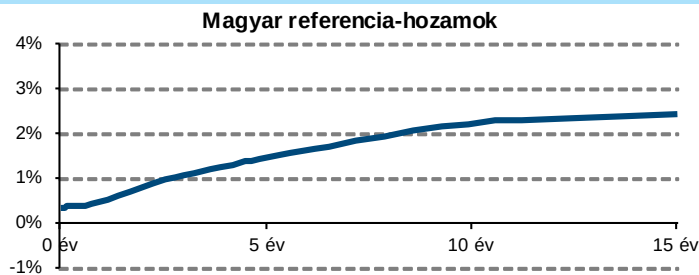
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	43.507,13	0,74%	EURUSD	1,2156	-0,03%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3.849,62	-0,15%	USDJPY	103,67	0,05%	O/N	0,58	-0,48	0,08	-0,75	0,04
Nikkei225	28.635,21	0,31%	EURHUF	359,83	0,12%	1 hónap	0,75	-0,56	0,13	-0,78	0,03
DAX	13.870,99	1,66%	USDHUF	296,00	0,14%	3 hónap	0,75	-0,54	0,21	-0,74	0,03
Shanghai	3.573,34	0,11%	CHFHUF	333,87	0,17%	6 hónap	0,76	-0,53	0,23	-0,72	0,04
			EURPLN	4,5474	0,04%	12 hónap	0,78	-0,50	0,31	-0,69	0,08

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	1,03	0,5bp	cseh	1,29	1,9bp	Kukorica	215,00	Arany	1850,90
német	-0,53	1,7bp	lengyel	1,15	-2,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,65	-3,1bp	magyar	2,22	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	229,75	Ezüst(\$/uncia)	25,42
spanyol	0,07	0,0bp	román	2,74	0,2bp	Brent kőolaj	56,32	Réz	8008,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	1/26/2021	változás
3 h.	0,34%	0bp
6 h.	0,39%	0bp
12 h.	0,42%	0bp
3 év	1,03%	-1bp
5 év	1,43%	0bp
10 év	2,22%	0bp
15 év	2,43%	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.”