

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. február 25.

- **Nem tervez monetáris szigorításokat a Fed**
- **10,6%-kal nőttek éves szinten a bruttó keresetek tavaly decemberben a KSH szerint**
- **Továbbra is fogja a 360-as szint a forintot**

Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye alapján tavaly decemberben a teljes munkaidőben alkalmazásban állók **bruttó átlagkeresete** 10,6%-kal nőtt éves szinten.

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a három papírból összesen 60 Mrd forint lesz.
- Kisebb mértékben tovább emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,38%-on, az 5 éves 1,71%-on a 10 éves pedig 2,55%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Jerome Powell a Szenátus után tegnap a Képviselőház pénzügyi bizottságának meghallgatásán vett részt, ahol gyakorlatilag elismételte a kedden hallottakat. Továbbra sem hajlandóak a szigorításról beszélni, ameddig a visszatekintő és sokszor lemaradó gazdasági számok nem mutatnak érdemi javulást.

A brit jegybank felmérése szerint 250 milliárd fonttal nőtt a brit lakosság megtakarítás a járvány alatt a kényszermegtakarítások hatására. A BoE úgy számol, hogy ennek a többlet megtakarításnak mindössze 5%-át költhetik el az újra nyitást követően, annak ellenére is, hogy jellemzően likvid befektetési formában vannak ezek a megtakarítások elhelyezve. Számos elemzés már rámutatott a fent említett hatásra, a BoE elemzése abból a szempontból különleges, hogy rendkívül alacsony költési hajlandósággal számol az újra nyitást követően.

Isabel Schnabel az EKB igazgatósági tagja szerint az első negyedéves növekedés elmaradhat a jegybank előrejelzésétől a járványhelyzet miatt, de az év egészére várt növekedés még így is teljesülhet. Christina Lagarde után ő is kijelentette, hogy a negatív hatások miatt szorosan figyelemmel követik a hosszú hozamok alakulását.

Nemzetközi piacok

- **Erős emelkedéssel zárult a tegnapi nap Amerikában.** A technológiai papírokon keresztül a ciklikus részvényekig gyakorlatilag a piac minden szegmense masszív emelkedést produkált. A Dow Jones Industrial Average 1,4%-os pluszban zárt, amivel új rekordra emelkedett.
- A CAC40 0,3%-ot, a FTSE100 0,5%-ot, a DAX pedig 0,8%-ot emelkedett tegnap.
- Pozitív hangulatban folytatódik a kereskedés **Ázsiában**. A Nikkei 225, Hang Seng és CSI 300 indexek 1,7, 1,6 és 0,6%-os emelkedést mutatnak a nap végéhez közeledve.
- 1,218-on jegyzik ma reggel az **EURUSD** árfolyamot. A dollár és a többi menedék deviza (japán jen és svájci frank is) gyengült az optimista hangulatban.
- A **WTI** 63,7 dollár volt ma reggel az áprilisi határidőre. Az árfolyamot erősítette, hogy a múlt heti hidegbetörést követően az amerikai olajtermelés visszaesett, míg Európában is egyre szűkösebbek a készletek. Az USA nyersolaj termelése 10 millió hordó/nap alá esett, ami megegyezik a múlt év nyarának

mélypontjával. A határidős piac backwardation állapotba került, vagyis a közeli árak magasabbak a későbbi lejáratú áraknál, ami a jelenlegi kínálat szűkösségére mutat rá. A piacon a kereskedők egyre többet beszélnek a három számjegyű dollárban jegyzett olajárakról, amelyek 2014 előtt jellemezték a piacot. Az alacsony költségű amerikai palaolaj termelés végül csökkentette ezt az árszintet, de most az amerikai palaszektor nehézségei miatt a piac szerint újra eljőhet ez a helyzet..

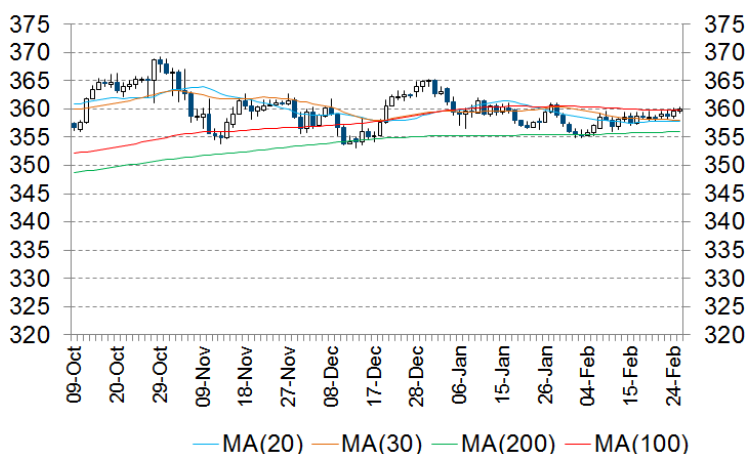
- Az **arany** 1.791 dollárig esett a piacon, miután a kamatszint tovább emelkedett az USA-ban és az arany ETF-ekből áramlik kifelé a tőke. A 10-éves amerikai hozam 1,34%-ra nőtt, a hírek szerint az amerikai befektetők a kockázatosabb eszközöket kezdték el vásárolni az arany helyett. Az arany ETF-ekben lévő befektetett vagyon 2020-as év mélypontjára esett a napokban. Azért nem mindenki egyformán pesszimista: a Goldman Sachs szerint az amerikai jegybank továbbra is növelni fogja a dollár likviditást és alacsonyan fogja tartani a kamatokat. A vagyonos magánszemélyek számának növekedésével az aranyvásárlások folytatódni fognak és jövő év végére 2.300 dollár lehet az árfolyam. A FED elnök a heti beszédében is azt emelte ki, hogy a stimulus és a monetáris ösztönzés ellenére nem feltétlenül fog megugrani az infláció az USA-ban, ami azt jelenti, hogy a mostani hozamemelkedés is ideiglenes lehet.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 25.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	dec.	8.6%	9.1%	10.6%
febr. 25.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	feb.	-14.8		
febr. 25.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jan.	0.5%	1.1%	
febr. 25.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q4	4%	4.2%	
febr. 25.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	861	825	
febr. 25.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	4494	4460	
febr. 25.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	feb.	45.8		
febr. 25.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	jan.	22.8%		

Rövid forintpiaci helyzetkép

Tegnap megértintette a 360-as szintet az EURHUF, de az ellenállásról visszafordult és ma reggel 359,6-on jegyzik a devizapárt. Az elmúlt napokban érezhetően növekszik a 360-as szintre nehezedő nyomás. A régiós devizák közül a cseh korona kimondottan gyengén teljesített arra a hírre, hogy mérlegelik a további járványügyi szigorítások lehetőségét. Jelenleg a cseh és szlovák járványhelyzet is nagyon súlyos a régióban. Ma az MNB várhatóan szinten tartja az egyhetes betét 0,75%-os szintjét.

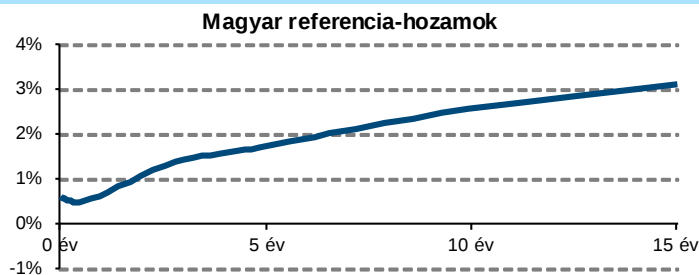


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	43.587,47	0,94%	EURUSD	1,2190	0,20%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3.925,43	1,14%	USDJPY	106,06	0,18%	O/N	0,37	-0,48	0,08	-0,57	0,04
Nikkei225	30.168,27	1,67%	EURHUF	359,93	0,09%	1 hónap	0,75	-0,55	0,12	-0,70	0,04
DAX	13.976,00	0,80%	USDHUF	295,27	-0,09%	3 hónap	0,76	-0,54	0,19	-0,71	0,06
Shanghai	3.585,05	0,59%	CHFHUF	326,06	0,02%	6 hónap	0,78	-0,52	0,20	-0,67	0,08
			EURPLN	4,5096	0,09%	12 hónap	0,81	-0,49	0,28	-0,65	0,13
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,38	3,4bp	cseh	1,61	1,7bp	Kukorica		229,50	Arany		1792,88
német	-0,30	1,1bp	lengyel	1,40	6,5bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,69	4,2bp	magyar	2,55	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)		232,75	Ezüst(\$/uncia)		27,87
spanyol	0,39	2,7bp	román	3,24	-0,1bp	Brent kőolaj		67,64	Réz		9308,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2/24/2021	változás
3 h.	0,61%	7bp
6 h.	0,51%	4bp
12 h.	0,56%	1bp
3 év	1,38%	2bp
5 év	1,71%	1bp
10 év	2,55%	2bp
15 év	3,10%	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 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.”