

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. március 12.

- Tegnap törvénybe iktatták a 1900 Mrd dolláros fiskális csomagot az USA-ban
- Az EKB elkötelezett maradt a laza monetáris kondíciók mellett
- Erősödött tegnap a forint az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Lefelé korrigáltak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,49%-on, az 5 éves 1,83%-on a 10 éves pedig 2,66%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Végül nem várt péntekig az amerikai elnök, és csütörtök délután törvénybe iktatta a mentőcsomagot. A Fehér Ház szerint a lakossági támogatásokat már a hétvégén kiküldik. Biden esti beszédében végül nem beszélt a következő gazdasági akciótervről, helyette inkább arról nyilatkozott, hogy a jelen trendek alapján az amerikaiak már együtt ünnepelhetik július negyedikét.

Az EKB tegnap bejelentette, hogy a PEPP keretrendszer rugalmasságát kihasználva a második negyedévben nagyobb értékben fognak visszavásárolni kötvényeket, mint azt tették ebben a negyedévben. Ugyanakkor az 1850 milliárd eurós program keretösszegét, melyből nagyságrendileg még 1000 milliárd euró rendelkezésre áll nem növelték meg. A várakozásokkal szemben a 2022 márciusi határidő sem került meghosszabbításra. Idén év eleje óta heti nettó 14 milliárd euró értékben vásároltak kötvényeket, míg a program tavaly áprilisi kezdete óta nézve heti 18 milliárd euró a heti átlag. Mivel az elmúlt hetekben szinte megállás nélkül a PEPP rugalmasságát és a lehetséges vásárlások felgyorsítását kommunikálta a jegybank, így a bejelentett változtatás nem számít meglepőnek, a meglévő eszköztár finomhangolásaként értékelhető. Az állampapíroknál a 7-10 éves lejáratokig jellemzően mérsékelt hozamcsökkenés volt a reakció, míg a hosszú 15 év feletti kötvények esetében mérsékelt hozamemelkedés következett be. Christine Lagarde megfogalmazása szerint a kockázatok kiegyensúlyozottabbá váltak, az infláció átmeneti emelkedésén pedig áttekint a jegybank. Az EKB a GDP növekedési előrejelzéseket minimálisan változtatta. 2021-re 4%-os növekedésre számítanak a korábbi 3,9% helyett, 2022-re pedig 4,1%-ra a korábbi 4,2% helyett. Az idei évi inflációs kilátást 1-ről 1,5%-ra emelték, de ezt átmenetinek tekintik és jövőre már csak 1,2%-os inflációra számítanak.

Nemzetközi piacok

- Tovább folytatódott a jó hangulat **Amerikában**, az S&P 1%-os pluszban zárta a tegnapi napot.
- A FTSE100 és a DAX is 0,2%-ot, míg a CAC40 0,7% emelkedett tegnap.
- Vegyes kereskedéssel zárul a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225 és CSI 300 indexek 1,7 és 0,4%-ot emelkednek, a Hang Seng Index azonban 1,2%-ot csökken a nap végéhez közeledve.
- A **WTI** 65,6 dollár volt ma reggel, ami a tegnapi szinthez képest mintegy 40 centes árcsökkenést jelent. Egyre több jel mutatkozik, hogy a keresleti oldal gyengül az olajárak szárnyalásával: India például februárban csökkentette olajimportját, miközben Kína lendülete is kifulladt. Az utóbbi ázsiai ország egyre inkább Irántól vesz nyersolajat, aki a szankciók miatt valószínűleg jobb feltételeket kínál, mint az arab országok. Ugyanakkor jelek mutatkoznak, hogy az OPEC stratégiája működik: a globális olajkészletek csökkennek, főleg ahogy az USA déli államaiban a finomítók újraindulnak. A karibi térségben lévő betárolt

olaj mennyisége 17 havi mélypontra esett, ami jól mutatja a folyamatok irányát. A csökkenő olajtartalékok pedig támaszt nyújt a nyersolajnak, mégha a vevők ódzkodnak is kifizetni a magasabb árat a termékért.

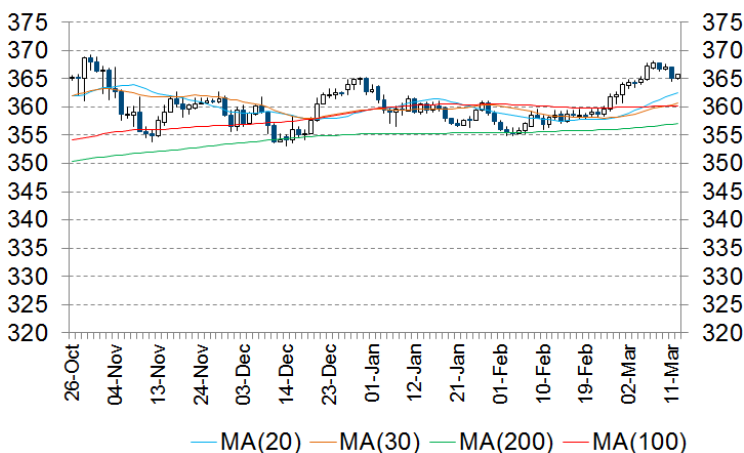
- Az **arany** 1.709 dollárig süllyedt az elmúlt két nap nagy emelkedése után. A 10 éves USA hozam is 1,58%-ra emelkedett. Joe Biden elnök ma reggel fogja aláírni az 1.900 milliárd dolláros fiskális ösztönző programot, aminek jelentős hatása lehet a fogyasztói kereslete és a dollár inflációra. A magasabb pénzromlási ütem, főleg ha ez tartóssá válik, jelentősen ronthatja a kötvények árfolyam alakulását. A magasabb hozamok közvetlen versenyt teremtenek a kamatot nem fizető aranyban. Ez a spekuláció azt okozta, hogy ismét elfordultak a nemesfémektől a befektetők.
- Európai és amerikai **határidős piacok** is mínuszok.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 12.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	feb.	1%	1.3%	1.3%	
márc. 12.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	jan.	-3.3%	-4.4%	-4.9%	
márc. 12.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jan.	-6202	-4563	-1630	
márc. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	jan.	-0.8%	-1.9%		
márc. 12.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	márc.	76.8	78.5		

Rövid forintpiaci helyzetkép

Erősödött tegnap a forint az euróval szemben, ami mögött elsősorban a dollár erősödésének megtorpanása állt. Összességében a nyitó 367-ről zárásra 365-re csökkent az EURHUF devizapár. Az MNB tegnap is változatlanul hagyta a 0,75%-os kamatszintet a betéti tenderen. Várhatóan továbbra is inkább a globális fejlemények hatnak majd a forint árfolyamára.

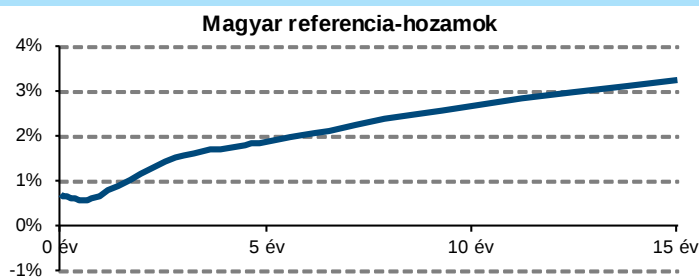


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	43.888,65	0,24%	EURUSD	1,1938	-0,40%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3.939,34	1,04%	USDJPY	109,14	0,58%	O/N	0,71	-0,48	0,08	-0,57	0,04
Nikkei225	29.717,83	1,73%	EURHUF	365,70	0,19%	1 hónap	0,75	-0,56	0,11	-0,73	0,05
DAX	14.569,39	0,20%	USDHUF	306,32	0,59%	3 hónap	0,77	-0,54	0,18	-0,72	0,08
Shanghai	3.453,08	0,47%	CHFHUF	329,85	0,12%	6 hónap	0,82	-0,52	0,19	-0,67	0,10
			EURPLN	4,5913	0,14%	12 hónap	0,86	-0,49	0,28	-0,66	0,15

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	1,54	1,9bp	cseh	1,84	0,2bp	Kukorica	216,75	Arany	1707,70
német	-0,33	-2,1bp	lengyel	1,49	-4,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,60	-7,4bp	magyar	2,66	-11,0bp	Búza (€/t, Euronext)	224,50	Ezüst(\$/uncia)	25,65
spanyol	0,29	-5,6bp	román	3,06	-0,3bp	Brent kőolaj	69,35	Réz	9057,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	3/11/2021	változás
3 h.	0,67%	0bp
6 h.	0,61%	0bp
12 h.	0,58%	0bp
3 év	1,49%	-7bp
5 év	1,83%	-10bp
10 év	2,66%	-11bp
15 év	3,23%	-9bp



„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.”