Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. március 18.

- **Nem változtat a Fed a monetáris politikán**
- **Kamatdöntő ülést tart ma az angol jegybank**
- **Kissé erősödött a forint a Fed kamatdöntés után**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a három papírból 55 Mrd forint lesz.
- Nem mozdultak érdemben tegnap sem a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,49%-on, az 5 éves 1,90%-on a 10 éves pedig 2,74%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

- **A Fed továbbra sem változtat a jelenlegi monetáris politikán.** Powell elnök azt nyilatkozta, hogy a jegybanknak nem elég, hogy erősek legyenek a gazdasági előrejelzések, a teljesítményt a tényszámokban is szeretnék látni. Amíg a múltbeli gazdasági adatok nem mutatnak érdemi javulást, addig a jegybank sem fog változtatni. A tegnapi napon a jegybankárok legfrissebb gazdasági előrejelzését is publikáltaák. A medián várakozás szerint a GDP 6,5%-kal, a PCE inflációs pedig 2,4%-kal emelkedhet az idei év során.
- **Kamatdöntő ülést tart ma a BoE,** és a brit jegybank sem hagyhatja szó nélkül a hozamok emelkedését. A jegybank vezetője Andrew Bailey valószínűleg normálisnak fogja nevezni a hozamok emelkedését és az EKB-val szemben nem fog az eszközvásárlási program megváltoztatásával reagálni a hozamemelkedésre. Ugyanakkor a hozamok emelkedése kapcsán a pénzügyi kondíciók szigorodása miatt a lefelé mutató növekedési kockázatok erősödhettek. A várakozások kapcsán a jegybank várhatóan sem a 0,1%-os alapkamaton, sem a 875 milliárd fontos eszközvásárlási program összegén nem fog változtatni.

Nemzetközi piacok

- 0,3%-os pluszban zárta a kereskedést az S&P 500 Index az **USA-ban**
- **Vegyes kereskedés jellemezte tegnap Európát.** A FTSE100 0,6%-ot csökkent, a CAC40 stagnált, a DAX viszont 0,3%-ot emelkedett.
- Pozitív hangulatban folytatódik a hét **Ázsiában.** A Nikkei 225, Hang Seng és CSI 300 indexek 1, 1,2 és 0,8%-os emelkedést mutatnak a nap végéhez közeledve.
- A Fed ülést követően rövid idő alatt 1,19 környékéről 1,198-ig ugrott az EURUSD árfolyama, hiszen a Fed elkötelezettnek tűnik a laza monetáris kondíciók fenntartásában. Bár a jegybankárok egyéni véleményét tükröző dotplot némileg felfelé tolódott, de a többség 2023-ig továbbra sem számít kamatemelésre. Jerome Powell a jegybank elnöke szerint még nincs itt az idő, hogy az eszközvásárlások visszafogásáról beszéljünk, az inflációval kapcsolatban pedig kijelentette, hogy a jegybank átmenetileg tolerálni fogja a 2% fölötti inflációt is.
- A **WTI** 64,2 dollárig süllyedt ma reggel, ami már az ötödik napi gyengülést jelenti. Az esés hátterében az IEA, vagyis a Nemzetközi Energiaügynökség jelentése áll, mely szerint a kőolaj kínálat bőséges a piacon és az ügynökség lassabb keresletnövekedésre számít, mint amit korábban becsültek. Az előrejelzés

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

szerint a 100 millió hordó/nap globális kőolaj keresletet, amit 2019-ben láttunk, csak 2023 után éri el a világ. A tegnapi heti készletjelentés is a várakozásnál nagyobb, 2,4 millió hordós nyersolaj tartalék növekedést mutatott az Egyesült Államokból. Az olaj gyakorlatilag kisebb nagyobb megszakításokkal a március elejei OPEC ülés után esik, amikor is a kartell bejelentette, hogy nem növeli érdemben a kínálatot. Azóta a piac félelme nőtt, hogy a kereslet a járvány lassú visszahúzódásával nem nő dinamikusan, miközben Irán visszatérhet a piacra az év második felében. A hírek szerint előkészületben van egy találkozó Joe Biden és Xi Jingping között, ami meghatározó lehet a világkereskedelemre.

- Az **arany** 1.750 dollárig emelkedett, miután a FED a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó kamaton. Jerome Powell jegybankelnök tegnapi beszéde is megnyugtatta a piacot. A piac értelmezése szerint 2022-ben és 2023-ben sem lesz kamatemelés a FED részéről. Az alacsony kamatok kedvezőbb helyzetbe hozzák az aranyat.

- Az amerikai **határidős indexek** közül a Dow pluszban, az S&P és a Nasdaq mínuszban volt. Az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott.

Magyar és nemzetközi adatközlések

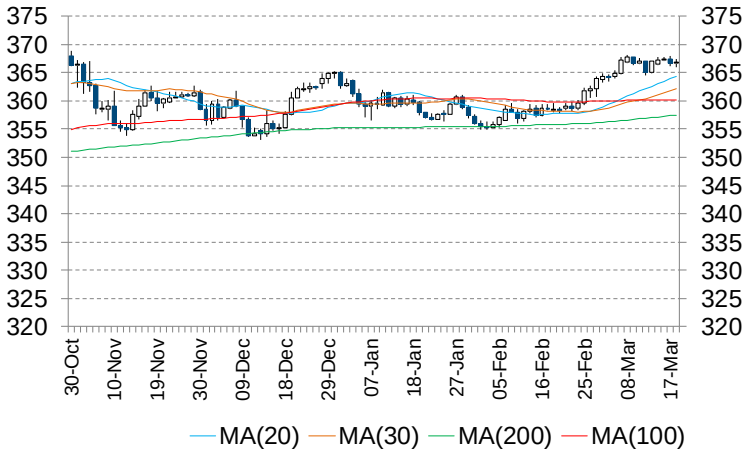
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 18.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	márc.	875	875	
márc. 18.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	márc.	0.1%	0.1%	
márc. 18.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	712	700	
márc. 18.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	4144	4034	
márc. 18.	13:30	US	Philadelphiai Fed index	márc.	23.1	23.25	
márc. 18.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	49.4		
márc. 18.	15:00	US	Leading indicators kompozit mutató	feb.	0.5%	0.3%	

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

Rövid forintpiaci helyzetkép

Ahogyan a dollár gyengült, úgy a régiós devizáink erősödtek az euróval szemben a tegnap esti órákban. A lengyel zloty lemaradó volt tegnap, miután a lezárások kiterjesztését jelentették be Lengyelországban. Az EURHUF a 368-as lokális csúcs közeléből megfordult és 366,5-ig mérséklődött az árfolyam. Ma tartja az MNB a szokásos egyhetes betéti tenderét, ahol várhatóan marad a 0,75%-os kamat.



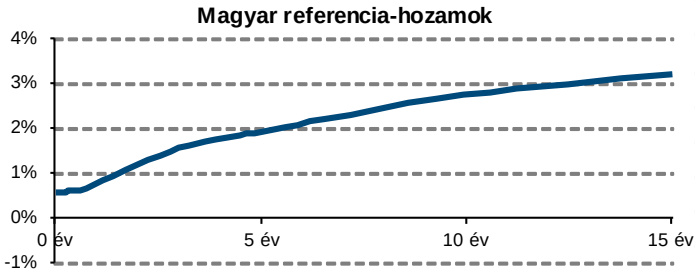
			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	43.504,47	-1,73%	**EURUSD**	1,1947	-0,27%		**HUF**	**EUR**	**USD**	**CHF**	**GBP**
S&P500	3.974,12	0,29%	**USDJPY**	109,23	0,36%	**O/N**	0,65	-0,48	0,08	-0,72	0,04
Nikkei225	30.216,75	1,01%	**EURHUF**	366,94	0,08%	**1 hónap**	0,75	-0,55	0,11	-0,73	0,05
DAX	14.596,61	0,27%	**USDHUF**	307,14	0,35%	**3 hónap**	0,77	-0,54	0,19	-0,72	0,08
Shanghai	3.463,07	0,51%	**CHFHUF**	331,61	-0,01%	**6 hónap**	0,83	-0,52	0,20	-0,75	0,10
			EURPLN	4,6036	0,15%	**12 hónap**	0,88	-0,49	0,28	-0,64	0,16

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	1,64	2,5bp	**cseh**	1,95	4,6bp	**Kukorica (€/t, Euronext)**	216,75	**Arany ($/uncia)**	1740,31
német	-0,29	4,5bp	**lengyel**	1,50	-1,4bp				
olasz	0,70	7,2bp	**magyar**	2,74	2,0bp	**Búza (€/t, Euronext)**	221,50	**Ezüst($/uncia)**	26,37
spanyol	0,38	6,2bp	**román**	3,17	0,7bp	**Brent kőolaj ($/hordó)**	67,24	**Réz ($/t, LME)**	9065,50

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiaci referenciahozamok

	3/17/2021	változás
3 h.	0,57%	-11bp
6 h.	0,59%	-2bp
12 h.	0,68%	10bp
3 év	1,49%	0bp
5 év	1,90%	2bp
10 év	2,74%	2bp
15 év	3,20%	0bp



„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