

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. március 23.

- Napvilágra kerültek Biden elnök infrastruktúra-csomagjának első részletei az USA-ban
- Kamatdöntő ülést tart ma a jegybank, nem várunk változtatást a monetáris kondíciókban
- Erősödni tudott tegnap a forint az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart az MNB. Változatlan kamatokat, illetve monetáris kondíciókat a várunk. A tanács hangvétele azonban óvatos maradhat, ami a felfelé mutató inflációs kockázatokat és a forint árfolyamát nézve teljesen indokolt. Egyelőre maradhat tehát a kivárás, ha mégis a szigorítás irányába kell lépni, valószínűleg az egyhetes betét eszközön keresztül reagálnak majd, ennek lehetősége viszont nem kötődik a havi egyszeri kamatdöntő üléshez. 3-kor publikálják az MNB új inflációs és GDP előrejelzéseit is, a teljes Inflációs Jelentés pedig csütörtökön jelenik meg. Nagyon fontosak lesznek az új előrejelzések, különösen az, hogy hogyan látja a jegybank az inflációs pályát. Ez valamennyire támpontot nyújthat arra vonatkozóan, hogy kell-e a közeljövőben emelni a rövid kamatokon vagy sem. Alapelőrejelzésünk az idei évben változatlan kamatokkal számol, ennek ellenére a kamatemelés kockázata elég jelentős. Nagy kérdés, hogy lesz-e elég tere kivárni a monetáris tanácsnak a járványhelyzet javulásáig és az újranyitás időpontjának biztosabbá válásáig (ezen tényezők segíthetnék a forintot), illetve a tavaszi inflációs csúcson való túljutásig.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.
- Lefelé korrigáltak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,42%-on, az 5 éves 1,85%-on a 10 éves pedig 2,69%-on állt.

Nemzetközi hírek,

Napvilágra kerültek Biden sokat emlegetett infrastruktúra-csomagjának első lehetséges részletei. A hangsúly a lehetségesen van, az adminisztráció ugyanis továbbra is az ötletelés fázisában van ami a csomagot illeti. Jelen tervek szerint a teljes csomag 10 év alatt 3000 Mrd dollárral emelné meg a költségvetést, és két részben kerülne a Kongresszus elé. Az első rész az infrastruktúra és energiaipari beruházásokat tartalmazná, aminek költségét a vállalati adózás megreformálásával fedezné a kormány. A második csomag az oktatás fejlesztésére fókuszálna, maradandóvá tenné az idén elfogadott gyerekek után járó adókedvezmény megnövelését, illetve mindenki számára elérhetővé tenné a bölcsődékhez illetve az ingyenes főiskolai képzésekhez a hozzáférést. Ezen utóbbi csomagot elsősorban a gazdagok jövedelem adójának megemelésével finanszírozná az állam. Az továbbra sem világos, hogy az adóemelések mekkora mértékben fedeznék a teljes költséget.

Németország a húsvéti időszakra még szigorúbb szabályokat léptetett életbe. Április 1-től az élelmiszer boltokon kívül az összes boltnak zárva kell tartania. A magán összejöveteleket 2 háztartásra és mindössze 5 főre limitálták. Továbbá az érvényben lévő korlátozásokat április 18-ig meghosszabbították annak érdekében, hogy sikerüljön a járványhullámot letörniük.

Az EKB a múlt héten nettó 21,1 milliárd euró értékben vásárolt kötvényeket a PEPP program keretében, ami december óta a legmagasabb érték, vagyis a hetekig tartó verbális intervenciókat követően ténylegesen is elkezdte felpörgetni a vásárlásokat a jegybank.

Nemzetközi piacok

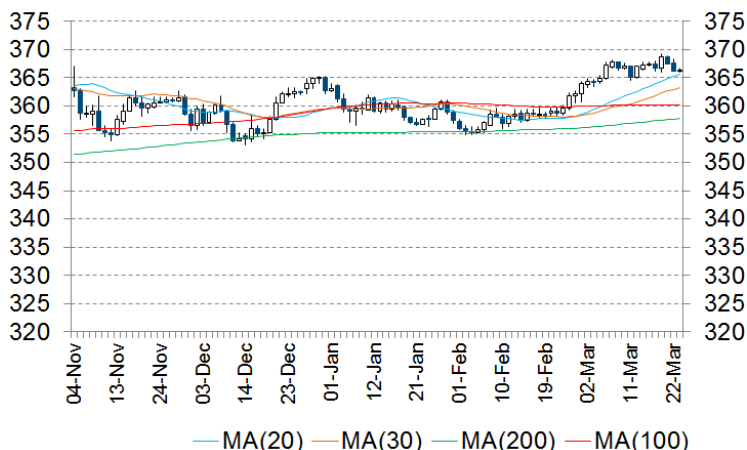
- **Európában** a DAX és a FTSE100 0,3%-ot emelkedett tegnap, míg a CAC40 0,5%-ot csökkent.
- Gyenge teljesítménnyel folytatódik a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225, Hang Seng és CSI 300 indexek 0,6, 1,4 és 1%-ot csökkennek a záráshoz közeledve.
- A **WTI** 60,7 dollár volt ma reggel, miután a legfrissebb ágazati jelentések szerint lelassult a távol-keleti kőolaj kereslet növekedés üteme. A Covid globális hatásait a régióban is érzékelni lehet, annak ellenére, hogy a fertőzésszám nagyon alacsony a térségben. Az előrejelzések szerint a kőolaj kereslet nem éri el a tavalyi szintet a Távol-Keleten, csak a nyár végével. A régió volt az elmúlt időszak legnagyobb fogyasztás emelkedést mutató földrajzi terület. A piaci becslés szerint 1,2 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete a múlt héten, az API adatai ma, az EIA jelentés holnap lát napvilágot. Az amerikai palaolajcégnek soha ilyen olcsón nem kaptak forrást, ami azt jelenti, hogy megfelelő olajárak esetén elindulhat a szektor növekedése. Szaúd-Arábia pedig további amerikai segítséget kér, hogy megvédje kőolajipari egységeit.
- Az **arany** 1.736 dollárig tudott emelkedni. A héten a FED vezetői több alkalommal is meg fognak szólalni, miközben jelentős kötvényaukciók is lesznek a hétvéves és a tízéves lejáratból egyaránt. A befektetők továbbra is pesszimisták az arannyal kapcsolatban, az ETF-ekből már 26 napja szakadatlanul áramlik kifelé a tőke. A FED vezetői korábban elmondták, hogy mindent megtesznek, hogy növekedjen a gazdaság, de a járvány hatásai még továbbra is érezhetők a gyenge aktivitáson és az erőtlén keresleten keresztül.
- A 200 napos mozgóátlag jelentette támasz ismét működött az **EURUSD-nél**. A mozgóátlagot megközelítve az árfolyam ismét felpattant és jelenleg 1,193-on jegyzik az EURUSD devizapárt.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 23.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	feb.	9.7%		36.7%
márc. 23.	8:00	UK	ILO munkanélküliségi ráta	jan.	5.1%	5.2%	5%
márc. 23.	8:00	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	feb.	-20.8		86.6
márc. 23.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró)	Q4	667	628	185
márc. 23.	13:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q4	-178.51	-188	
márc. 23.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	márc.	0.6%	0.6%	
márc. 23.	15:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	feb.	4.3%	-5.7%	
márc. 23.	15:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	feb.	923	870	
márc. 23.	15:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	márc.	14	16	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Tegnap is folytatódott a pénteken kezdődő forinterősödés az euróval szemben, így az árfolyam egyelőre sikeresen eltávolodott a 369-es történelmi csúcs közeléből. Ma reggel 366,4-en jegyzik az EURHUF árfolyamot. Kivárás jöhet ma a délutáni MNB kamatdöntés előtt.

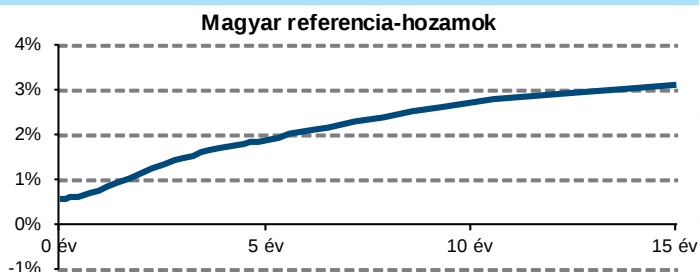


			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	43.965,84	0,26%	EURUSD	1,1903	-0,25%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3.940,59	0,70%	USDJPY	108,78	-0,06%	O/N	0,65	-0,48	0,08	-0,57	0,04
Nikkei225	28.995,92	-0,61%	EURHUF	366,38	0,05%	1 hónap	0,75	-0,55	0,11	-0,79	0,05
DAX	14.657,21	0,25%	USDHUF	307,80	0,29%	3 hónap	0,77	-0,54	0,20	-0,70	0,08
Shanghai	3.411,51	-0,93%	CHFHUF	331,58	-0,24%	6 hónap	0,84	-0,52	0,20	-0,68	0,10
			EURPLN	4,5960	-0,01%	12 hónap	0,89	-0,49	0,28	-0,63	0,16
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,69	-2,6bp	cseh	1,96	0,0bp	Kukorica	215,50	Arany		1737,58	
német	-0,31	-1,7bp	lengyel	1,47	-3,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,65	-1,7bp	magyar	2,69	-7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	218,75	Ezüst(\$/uncia)		25,57	
spanyol	0,34	-0,9bp	román	3,23	-0,1bp	Brent kőolaj	63,85	Réz		9108,50	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	3/22/2021	változás
3 h.	0,56%	0bp
6 h.	0,59%	0bp
12 h.	0,69%	0bp
3 év	1,42%	-4bp
5 év	1,85%	-3bp
10 év	2,69%	-7bp
15 év	3,09%	-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.”