

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. március 26.

- Feloldja a Fed a bankok osztalék-korlátait
- Az EKB ismét a laza monetáris kondíciók fennmaradását hangsúlyozta
- Enyhén tovább erősödött tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Alig változtak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,38%-on, az 5 éves 1,81%-on a 10 éves pedig 2,62%-on állt.

Nemzetközi hírek,

A Fed június 30-tól számítva felfüggeszti a bankok osztalékfizetésére és visszavásárlására vonatkozó korlátozásokat, amelyeket a jegybank egy éve a vírushelyzetre való tekintettel vezetett be. Azon bankoknál, melyeknek esetében nem sikerül megfelelni az ideai stressz-teszten, a korlátozás a harmadik negyedév végéig életben marad.

Isabel Schnabel az EKB igazgatósági tagja egy előadásán hangsúlyozta, hogy amíg a fertőzöttség magas és lezárások vannak érvényben, addig a lefelé mutató növekedési kockázatok miatt az EKB mindenképpen fenntartja a laza monetáris kondíciókat, sőt szükség esetén akár rendkívüli ülésen is biztosíthatják ezek fennmaradását. A jegybankár ezzel valószínűleg arra utalt, hogy a PEPP program rugalmasságával beavatkozhatnak szükség esetén a hozamok alakulásába. Az EKB alelnöke Luis De Guindos egy másik rendezvényen arról nyilatkozott, hogy az infláció az év hátralévő részében is emelkedni fog a normalizálódás eredményeként, de középtávon a 2%-os cél alatt stabilizálódhat picivel az infláció. A januári és februári infláció viszont némileg magasabb volt, mint amire számítottak.

A tegnapi EU csúcson megállapodtak az új vakcina kiviteli szabályozásról. Az új szabályozás középpontjában az AstraZeneca vakcinák export tilalma áll egészen addig, amíg a gyártó nem teljesíti európai megrendeléseit.

Nemzetközi piacok

- Nagyon fordult tegnap a részvénytőkepiac, a ciklikus papírok felülteljesítették a növekedési részvényeket. Az S&P 500 Index 0,5%-ot emelkedett.
- Összességében kis mozgások jellemezték tegnap az európai részvénytőkepiacokat. A DAX és a CAC40 is 0,1%-ot emelkedett, kivételt a FTSE100 jelentett, mely 0,6%-ot esett.
- Erős emelkedéssel folytatódik a hét Ázsiában. A Nikkei 225, Hang Seng és CSI 300 indexek 1,6, 1,7 és 2,3%-os emelkedést mutatnak a nap végéhez közeledve.
- A dollár is tovább erősödött az euróval szemben, ma reggel már 1,178-on jegyzik az EURUSD devizapárt. Az EKB jegybankárai emelkedő inflációról, de továbbra is laza pénzügyi kondícióról szóló üzenetet fogalmaztak meg tegnap, ami szerepet játszhat az euró gyenge teljesítményében.
- A WTI 59,7 dollár süllyedt, miután tegnap némileg emelkedett az árfolyam. A piac figyeli a Szezei-csatornában elakadt konténerszállító hajó sorsát, amit egyelőre nem tudnak elmozdítani. Várhatóan napokig erre nem is fog sor kerülni, mivel a hajó rakományát kellene először elszállítani, ami nagyon nehéz feladat. A Szezei-csatorna főleg a konténer piac miatt fontos, de a világ olajtermelésének 7%-a folyik az

egyiptomi vízi folyosón keresztül. A piac továbbra is bizonytalan a gazdasági nyitással kapcsolatban. Főleg Európa helyzete kérdéses, mivel a koronavírus járvány miatt még a magas átoltottsággal rendelkező Nagy-Britannia számára is kérdéses, mikor nyithatja meg teljesen gazdaságát és engedheti a társas érintkezéseket. Az ázsiai kőolaj kereslet is gyengült az utóbbi hetekben a nagy tavalyi fellendülés és Kína stratégiai vételei után.

- Az **arany** 1.725 dollárig süllyedt ma reggel. A tegnapi 7 éves amerikai hozam tovább emelkedett, miután gyenge volt az aukción a kereslet a kötvényekre. Jerome Powell jegybankelnök szerint a magasabb kötvényhozamok azt mutatják, hogy javulnak a gazdasági kilátások az Egyesült Államokban. Az irányadó 10 éves hozam 1,64%-ra nőtt.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

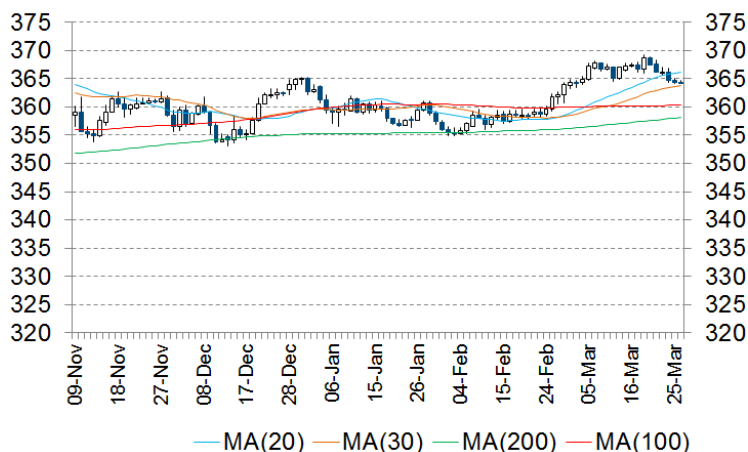
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 26.	8:00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	feb.	-5.9%	-3.5%	-3.7%
márc. 26.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	márc.	92.4	93.2	
márc. 26.	13:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	feb.	2.4%	-0.8%	
márc. 26.	13:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	feb.	10%	-7.2%	
márc. 26.	13:30	US	PCE maginfláció (év/év)	feb.	1.5%	1.5%	
márc. 26.	13:30	US	PCE infláció (év/év)	feb.	1.5%	1.6%	
márc. 26.	15:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	márc.	83	83.6	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Tovább folytatódott a forint erősödése az euróval szemben. Az EURHUF árfolyam 364,3-ra csökkent. A régiós devizák közt nem volt egységes kép, a cseh korona és a forint enyhén erősödött, míg a zloty gyengült az euróval szemben. Az elmúlt napok forint erősödésében a szerdán megtartott jegybanki FX swap tender és az MNB keddi sajtótájékoztatója is szerepet játszhatott.

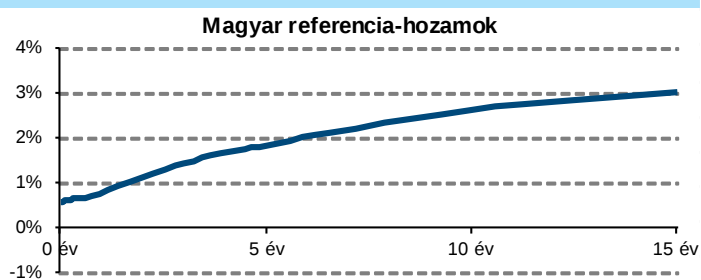
Az egyhetes betéti kamat a tegnapi tenderen 0,75% maradt.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	44.385,48	0,49%	EURUSD	1,1777	0,11%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3.909,52	0,52%	USDJPY	109,40	0,19%	O/N	0,64	-0,48	0,08	-0,57	0,04
Nikkei225	29.176,70	1,56%	EURHUF	364,17	-0,04%	1 hónap	0,75	-0,55	0,11	-0,73	0,05
DAX	14.621,36	0,08%	USDHUF	309,22	-0,11%	3 hónap	0,77	-0,54	0,20	-0,72	0,09
Shanghai	3.418,33	1,63%	CHFHUF	328,38	-0,25%	6 hónap	0,85	-0,51	0,21	-0,75	0,11
			EURPLN	4,6330	-0,06%	12 hónap	0,90	-0,49	0,28	-0,66	0,16
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,63	2,5bp	cseh	1,96	-1,3bp	Kukorica	211,25	Arany		1726,17	
német	-0,38	-3,1bp	lengyel	1,47	-3,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,58	-1,2bp	magyar	2,62	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	214,00	Ezüst(\$/uncia)		25,14	
spanyol	0,26	-1,2bp	román	3,10	-0,6bp	Brent kőolaj	62,94	Réz		8779,50	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiaci referenciahozamok											

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	3/25/2021	változás
3 h.	0,56%	-1bp
6 h.	0,63%	0bp
12 h.	0,69%	0bp
3 év	1,38%	1bp
5 év	1,81%	0bp
10 év	2,62%	-2bp
15 év	3,01%	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.”