

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. május 13.

- A vártnál jobban megugrott az infláció az USA-ban
- Az Európai Bizottság emelte a GDP előrejelzését a térségre vonatkozóan
- Kissé erősödött tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Tegnap az Európai Bizottság hivatalosan is bejelentette, hogy Magyarország 7,2 milliárd eurónyi, átszámítva körülbelül 2500 milliárd forintnyi vissza nem térítendő támogatást igényelt a Next Generation EU helyreállítási alpból, és a korábbi híreknek megfelelően a kedvezményes EU-s hitelt nem igényelte.

A KSH szerint márciusban az **építőipari termelés volumene** a nyers adatok szerint 4,3%-kal volt magasabb az egy évvel korábbinál. A szezonálisan és munkanaphatással kiigazított indexek alapján az építőipar termelése 11,5%-kal nőtt hó/hó alapon.

Piaci áttekintés

- Ma 12 hónapos DKJ aukciót és változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség mindkét papírból 20 Mrd forint lesz.
- Tovább emelkedtek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,32%-on, az 5 éves 1,77%-on a 10 éves pedig 2,90%-on állt.

Nemzetközi hírek

Áprilisban a várt 3,6% helyett 4,2% volt év per év alapon az infláció az USA-ban, ami 2008 szeptembere óta a legmagasabb érték. A 3%-os maginfláció szintén felülmúlta az összes elemzői várakozást, és 1995 óta nem volt példa ilyen magas értékre. Az év per év alapú számok azonban a rendkívül erős bázis hatásoknak köszönhetően meglehetősen torz képet adnak a jelenlegi inflációs dinamikákról, így érdemes a havi változásra fókuszálni. Márciushoz képest 0,8%-ot ugrott az infláció, ami egyrészt kétszerese a legmagasabb elemzői várakozásnak, másrészt 2009 óta a legmagasabb érték. A maginfláció 0,9%-ot emelkedett.

A republikánus vezetés nem támogatja Biden azon javaslatát, miszerint az infrastruktúra csomagot adóemelésekkel finanszírozzák. A képviselőházi és szenátusi republikánusok vezetői a tegnapi napon tárgyaltak az Elnökkel az infrastruktúra csomagról, ahol Mitch McConnell bejelentette, hogy hajlandó támogatni egy 800 milliárd dollár körüli infrastruktúra csomagot, amennyiben az felhasználói díjak formájában lesz finanszírozva. Ezt jelenleg a demokraták nem támogatják, véleményük szerint a felhasználói díjak bevezetése vagy megemlése negatívan érinti a munkásosztályt. Biden a mai napon fog tárgyalni a szenátusi republikánusokkal, akik bemutatják 568 milliárdos infrastruktúra javaslatukat.

A BoE vezető közgazdásza Andrew Haldane a Daily Mail hasábjain rendkívül erős gazdasági növekedési várakozásról írt. Véleménye szerint jövőre akár kétszámjegyű növekedést is láthatunk majd, ahogy beindul a fogyasztás. Szerinte a munkaerőpiac is magához fog térni és létre fog jönni új annyi állás, mint amennyit a járvány elvett, így a munkanélküliségi ráta nem fog érdemben emelkedni a járvány előtti szinthez képest. A fentiek hatására az infláció a 2%-os jegybanki cél felé kerülhet, így a vezető közgazdász szerint elérkezett a monetáris szigorítás ideje.

Az Európai Bizottság a korábbi 3,8%-ról 4,3%-ra emelte az idei évi GDP előrejelzését. A 2022-eset pedig 4,4%-ra emelték, szintén 3,8%-ról.

Nemzetközi piacok

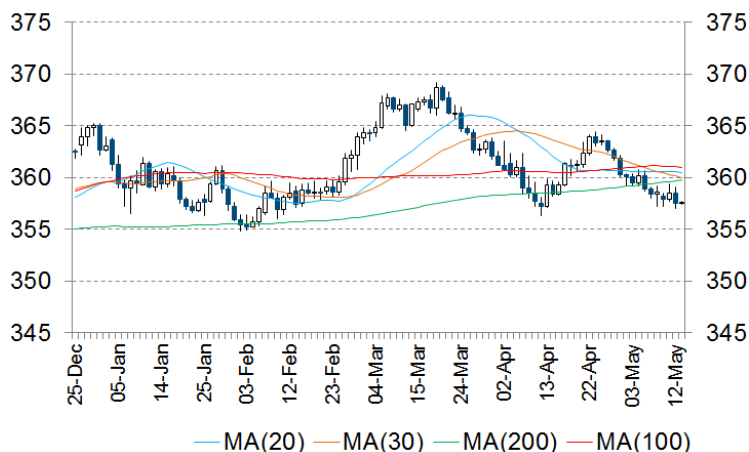
- Nagy fordulatot vett az **amerikai részvénytőkepiac** múlt hét péntek óta, amikor az S&P 500 Index új csúcson zárt. A tegnapi napon 2,1%-ot csökkent az index értéke, az elmúlt három nap tekintetében pedig 4%-os korrekciót szenvedett a piaci benchmark
- A DAX és a CAC40 is 0,2%-ot emelkedett tegnap, míg a FTSE100 0,8%-kal került magasabbra.
- Szokás szerint a pesszimista amerikai hangulat áttért a japán piacra is, ma azonban a kínai indexek is csökkenést mutatnak. A Nikkei 225, Hang Seng és CSI 300 indexek 2,5, 1,5 és 1,2%-os csökkenést mutatnak a nap végéhez közeledve.
- A **WTI** 65,3 dollár volt ma reggel, a tegnapi értékéhez képest alig változott az árfolyam. Az amerikai olajpiac legfontosabb híre az volt, hogy tegnap délután keleti parti idő szerint 5 órakor elindult a Colonial vezetéken az olajtermékek szállítása, ami várhatóan csökkenti a feszültséget a piacon. Az USA mindenesetre felkészült a válságra és több ponton enyhített a jelenlegi szabályozáson. Például a 101 éves Jones Act-et felfüggesztette ideiglenesen Joe Biden. A törvény megtiltotta, hogy nem amerikai zászló alatt futó hajók két amerikai kikötő között terméket szállítsanak. Fontos hír volt még a globális olajpiacon, hogy az IEA friss jelentésében 240 ezer hordó/nappal visszavette a kereslet növekedését, ami idén 5,24 millió hordó/nap lehet. A három nagy előrejelző nem privát intézmény (EIA – USA Energiaügynökség, IEA- Nemzetközi Energiaügynökség és az OPEC) között nagy az ellentmondás az idei keresletnövekedés mértéke és annak lefolyása között. Az intézmények inkább az év második felére várnak növekedést, de annak mértéke az 5,2 és a 6 millió hordó/nap közötti sávban szóródik.
- Az **arany** 1.819 dollárig süllyedt ma reggel az erős dollár és az emelkedő kamatok miatt. Az USA fogyasztói inflációja nagyot ugrott, a piac megosztott, hogy az infláció megugrása ideiglenes-e. A FED szerint igen, ezért a jegybank nem kíván érdemben változtatni a mostani monetáris politikán. Az arany korábbi áremelkedését mindenesetre ezek a hírek megállították, a nemesfém az idei év legnagyobb emelkedését követően korrigált.
- 2008 óta nem láttunk ilyen magas amerikai inflációs adatot mint tegnap. A meglepetésszerű inflációs adatot követően mindenki a Fed reakcióját próbálja kitalálni. A kamatemelési valószínűségek enyhén emelkedtek, de még így is visszafogottak. A fő kérdés, hogy mennyire egyszeri a mostani kiugrás és, hogy áttekinthető-e a Fed az inflációs adaton. Megnövekedett devizapiaci likviditás mellett 1,208-ra, a 20 napos mozgóátlagra esett az **EURUSD** keresztárfolyama.
- Az amerikai **határidős indexek** pluszban, míg az európaiak mínuszban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
máj. 13.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	498	490		
máj. 13.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	3690	3650		
máj. 13.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	54.4			

Rövid forintpiaci helyzetkép

Míg a régiós devizák mérsékelten gyengültek az euróval szemben, addig az EURHUF árfolyam 357,5-re esett, azaz erősödni tudott tegnap a forint. Ma az MNB várhatóan szinten tartja az egyhetes betét 0,75%-os kamatát.

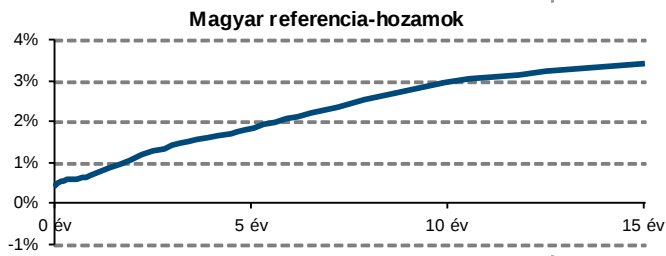


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	44.160,71	-0,43%	EURUSD	1,2087	0,12%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	4.063,04	-2,14%	USDJPY	109,60	-0,06%	O/N	0,65	-0,48	0,06	-0,57	0,04	
Nikkei225	27.448,01	-2,49%	EURHUF	357,59	0,01%	1 hónap	0,75	-0,55	0,09	-0,73	0,05	
DAX	15.150,22	0,20%	USDHUF	295,85	-0,10%	3 hónap	0,79	-0,54	0,16	-0,73	0,08	
Shanghai	3.427,14	-1,03%	CHFHUF	325,56	-0,09%	6 hónap	0,85	-0,51	0,19	-0,70	0,11	
			EURPLN	4,5529	-0,05%	12 hónap	0,91	-0,48	0,27	-0,66	0,17	
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok						
USA	1,69	7,0bp	cseh	1,80	-0,9bp	Kukorica		257,25	Arany		1819,89	
német	-0,12	3,8bp	lengyel	1,82	-0,5bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)			
olasz	1,02	3,8bp	magyar	2,90	5,0bp	Búza (€/t, Euronext)		224,25	Ezüst(\$/uncia)		26,99	
spanyol	0,56	4,2bp	román	3,16	8,1bp	Brent kőolaj		68,50	Réz		10445,50	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiazi referenciahozamok												

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	5/12/2021	változás
3 h.	0,37%	0bp
6 h.	0,53%	0bp
12 h.	0,60%	-1bp
3 év	1,32%	2bp
5 év	1,77%	3bp
10 év	2,90%	5bp
15 év	3,38%	6bp



„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.”