

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. május 20.

- Megosztottnak tűnik a Fed a kötvénvásárlások visszafogását illetően
- Fontos kockázatokat azonosított az EKB pénzügyi stabilitási jelentése
- Jól tartja magát a forint árfolyama

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Ma fix kamatozású kötvénaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a három papírból összesen 80 Mrd forint lesz.
- Megállt a referenciahozamok emelkedése tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,82%-on, az 5 éves 2,16%-on a 10 éves pedig 3,22%-on állt.

Nemzetközi hírek

A Federal Reserve áprilisi ülésén Powell egyértelműen elzárkózott attól a gondolattól, hogy a közeljövőben a jegybank bejelentése a QE csökkentésének közeledtét. A tegnap publikált jegyzőkönyvből azonban az derült ki, hogy az ülés 18 résztvevőjéből több jegybankár is azt javasolta, hogy amennyiben a gazdaság továbbra is erős teljesítményt mutat, úgy a következő találkozók során érdemes lenne beszélni a lazító intézkedések visszafogásáról. Pár résztvevő arra is felhívta a figyelmet, hogy az infláció túlságosan felerősödhet, még mielőtt a jegybank szigorítani kezdene. James Bullard, a St. Louis Fed Elnöke és a laza monetáris politika egyik fő szószólója, szerdán azt nyilatkozta, hogy miután Amerika eléri azt a pontot, amikor a vírus már nem tud ismét fellángolni, akkor hajlandó lenne a szigorításról tárgyalni. Raphael Bostic, az Atlanta Fed Elnöke hasonló megjegyzéseket tett tegnap este, szerinte jelen környezetben nagyon flexibilis monetáris politikára van szükség.

Az EKB tegnap publikálta pénzügyi stabilitási jelentését. A jegybanki jelentés számos területen kockázatokat állapított meg. Fő kockázatként a megemelkedett vállalati adóságállományt tekinti a jelentés, melyek főleg a szolgáltatószektor esetében jellemzőek. Ezen túl kockázatként tekinti, hogy több szegmens esetében túlárzás látható, de eszközár buborék egyelőre még nincsen. A bankok profitabilitása gyenge maradt, míg a hitelkockázat romolhat. A jelentés szintén kockázatnak értékeli a kriptodevizák bőségét. A jelentés ismét kitér arra, hogy az USA-ból Európára is áttérjedt hozamemelkedés korainak tűnik a fellendülés mostani szakaszában.

Év per év alapon 38%-kal emelkedett áprilisban a japán export és 12,8%-kal az import, mindkettő több mint 10 éves rekordnak számít, és meghaladta az elemzői várakozásokat. Az erős teljesítmény ugyanakkor főként a bázishatásnak köszönhető, tavaly áprilisban ugyanis rendkívüli mértékben csökkent a nemzetközi kereskedelem.

Nemzetközi piacok

- Meglehetősen nagy fordulatot vett az **amerikai részvénytőkepiac** a nap folyamán, és a nap eleji korrekció nagy részét zárásra sikerült ledolgozni. Az S&P 500 Index 0,3%-ot csökkent, a NASDAQ 100 Index pedig 0,2%-os pluszban zárta a napot.
- A FTSE100 1,2%-ot, a CAC40 1,4%-ot, a DAX 1,8%-ot csökkent tegnap.
- Vegyes kereskedéssel folytatódik a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225 0,4%-ot emelkedik, a Hang Seng 0,6%-ot csökken, a CSI 300 index értéke pedig gyakorlatilag változatlan.
- Az általános negatív hangulaton túl is több tényező a **dollár erősödésének** kedvezett tegnap. Egyrészt az EKB pénzügyi stabilitási jelentése számos európai kockázatot azonosított. Ráadásul a Fed jegyzőkönyv

némileg váratlanul felvetette a monetáris szigorítás lehetőségét. Ezek együttes hatásaként az EURUSD árfolyam 1,219-re süllyedt.

- A **WTI** 3 hetes mélypontra esett tegnap, ma reggel pedig 63,7 dollár volt az árfolyam. Tegnap egy EU képviselő elmondta, hogy Irán és az USA között hamar megegyezés születhet a 2015-ös atomegyezség felülvizsgálatáról és akár már június 18, vagyis az iráni elnöki választás előtt új megegyezés születhet. Ez azt jelenti, hogy Irán elleni szankciók megszűnnek és a perzsa állam szabadon adhatja el olajtermékeit a világpiacra. A Citibank napi 0,5 millió hordós azonnali exportnövekedést vár Irántól, ha megszületik a megegyezés, majd az év végéig további 0,5-1 millió hordó/nappal nőhet a kőolaj termelés az OPEC tagállamban. Az EIA adat megerősítette a korábbi API közleményt: az USA nyersolaj tartaléka 1,3 millió hordóval nőtt, miközben a benzintartalék közel 2 millió hordóval csökkent a Colonial vezetékek elleni kibertámadás nyomán. A helyzet valószínűleg 1-2 héten belül rendeződik, mivel a Colonial ismét szállít terméket az USA keleti partjára.
- Az **arany** 1.872 dollár volt ma reggel. A piacot segítette a hatalmas eladási hullám a kripto piacon. Emellett a befektetők emésztik a FED áprilisi jegyzőkönyvét: ebből kiderül, hogy néhány kormányzó felvetette, hogy ha az USA gazdasága ilyen erős marad, akkor az év vége előtt el lehetne kezdeni a kötvényszárlási program csökkentését. Jerome Powell azonban határozottan elvetette az ötletet. A hírre a kamatok emelkedtek: a 10 éves USA dollár hozam 1,67%-ra nőtt. A növekvő infláció és az újabb koronavírus hullámtól való félelem az arany felé terelte a befektetőket, az utóbbi hetekben a pénzügyi befektetők aktivitása is erős volt. Ezek a tényezők tovább erősítik az aranyat, azonban az emelkedés törekény lesz, ha a FED változtat ultralaza politikáján.
- Az amerikai **határidős indexek** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 20.	1:50	JP	Export (év/év)	ápr.	16.1%	30.8%	38%
máj. 20.	1:50	JP	Import (év/év)	ápr.	5.8%	9%	12.8%
máj. 20.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	márc.	-7.1%	-3.3%	-2%
máj. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	ápr.	3.7%	5.1%	5.2%
máj. 20.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	473	450	
máj. 20.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	3655	3630	
máj. 20.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	máj.	50.2	41	
máj. 20.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	54.6		
máj. 20.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	ápr.	1.3%	1.3%	

Rövid forintpiaci helyzetkép

Hiába volt tegnap inkább kockázatkerülés látható a piacokon, a régiós devizák mégis jól tartották magukat. A forint és a lengyel zloty is oldalazott az euróval szemben és a cseh korona is csak kisebb mértékben gyengült. Ma reggel 350,2 körül jegyzik az EURHUF devizapárt. Az MNB a mai tenderen várhatóan szinten tartja az egyhetes betét 0,75%-os kamatát.

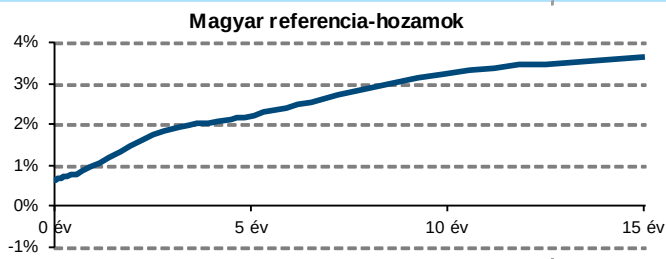


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	45.128,56	-1,66%	EURUSD	1,2184	0,07%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	4.115,68	-0,29%	USDJPY	109,11	-0,10%	O/N	0,61	-0,47	0,06	-0,57	0,04
Nikkei225	28.098,25	0,19%	EURHUF	350,09	-0,24%	1 hónap	0,79	-0,56	0,10	-0,73	0,05
DAX	15.113,56	-1,77%	USDHUF	287,34	-0,30%	3 hónap	0,89	-0,55	0,16	-0,70	0,09
Shanghai	3.506,71	-0,12%	CHFHUF	317,91	-0,32%	6 hónap	0,96	-0,52	0,18	-0,74	0,10
			EURPLN	4,5219	-0,05%	12 hónap	1,06	-0,48	0,26	-0,66	0,16
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,67	3,4bp	cseh	1,77	0,3bp	Kukorica		246,50	Arany		1870,95
német	-0,11	-0,7bp	lengyel	1,86	-6,0bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	1,12	1,0bp	magyar	3,22	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)		210,25	Ezüst(\$/uncia)		27,75
spanyol	0,61	0,7bp	román	3,31	3,6bp	Brent kőolaj			Réz		10001,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		66,91	(\$/t, LME)		
Magyar állampapírpiazi referenciahozamok											

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	5/19/2021	változás
3 h.	0,61%	0bp
6 h.	0,70%	1bp
12 h.	0,83%	-5bp
3 év	1,82%	2bp
5 év	2,16%	2bp
10 év	3,22%	0bp
15 év	3,62%	-1bp



„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 alakították, 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.”