

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. május 25.

- Az EU döntött a Fehéroroszország elleni szankciókról
- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB
- A kamatemelési várakozások nyomán tovább szárnyal a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart ma az MNB. A múlt hét eleji alelnöki interjú alapján májusban még nem lesz szigorítás, a kamatemelés júniusban jöhet. A mai ülésen a tanács részletesebben kifejtheti a jövőbeni monetáris politikai fordulat hátterét, illetve némi plusz információ érkezik arról, hogy a jelenlegi keretrendszerben, ez melyik kamatnak a változtatását jelentheti, megalapozott-e az a várakozás, hogy effektívvé válik az alapkamat és egy szintre kerül az egyhetes betéttel. Nagy kérdés, hogy kamatemelési ciklus kezdődik vagy egy lépéssel elégedett lesz egyelőre a tanács, talán ezzel kapcsolatban is tisztázódhat a kép a mai napon. A kommunikáció változását érdemes tehát a leginkább figyelni.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.
- Megállt a hozamok emelkedése az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,75%-on, az 5 éves 2,09%-on a 10 éves pedig 3,06%-on állt.

Nemzetközi hírek

Adawale Adeyemo pénzügyminiszter-helyettes szerint Biden 15%-os nemzetközi társasági adókulcs javaslatát már a június 11-13 között esedékes G7 találkozón elfogadhatják. A G7 országok támogatása rendkívül fontos ahhoz, hogy a későbbiekben a G20 és az OECD tagok is támogassák a javaslatot. A legközelebbi G20 találkozó októberben lesz.

Az EU gyorsan döntött a Fehéroroszország elleni szankciókról, miután a földre kényszerítettek egy, az országon áthaladó Ryanair gépet, annak érdekében, hogy egy belorusz ellenzéki újságíró őrizetbe vehessenek. A szankciók eredményeként a fehérorosz légitársaságokat kitiltották az EU reptereiről, továbbá több állami vezető is felkerült az EU által szankcionáltak listájára. Egyúttal az EU azt javasolja a légitársaságok számára, hogy kerüljék el Fehéroroszország légterét. A gyors döntést támogatta, hogy éppen EU csúcsot tartottak a tagállamok a hétvégén.

Nem okozott meglepetést a ma reggel érkező **végleges első negyedéves német GDP adat**. Ez alapján negyedév/negyedév alapon 1,8%-kal esett vissza a gazdaság teljesítménye, éves szinten pedig az igazított adatok szerint 3,1%-os visszaesés történt.

Nemzetközi piacok

- Erős emelkedéssel indult a hét tegnap **Amerikában**, ami első sorban a technológiai szektornak volt köszönhető. Az S&P 500 index 1%-os pluszban zárta a hétfői kereskedést.
- A FTSE100 0,5%-ot, a CAC40 0,4 %-ot emelkedett tegnap, míg a német részvénytőkepiac zárva tartott.
- A CSI 300 Index 3%-os pluszban zárta a keddi kereskedést. A kínai mellett **Ázsia** többi részvénytőkepiaca is emelkedést mutat a mai napon. A Nikkei 225 és a Hang Seng Index 0,6 és 1,5%-os pluszban kereskedik a záráshoz közeledve.

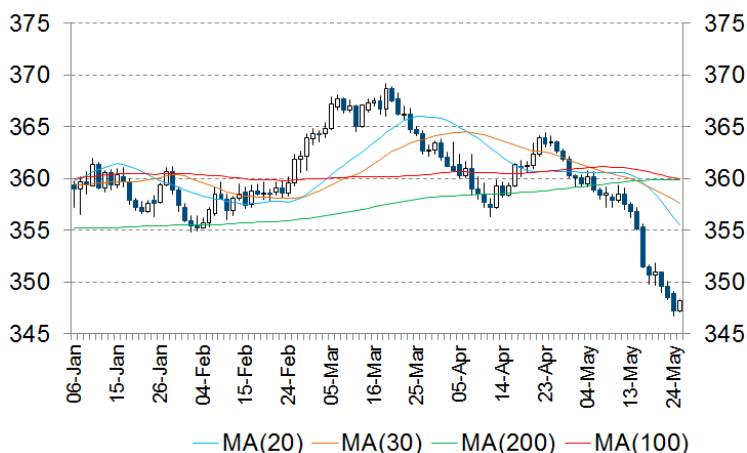
- Tegnap nem volt élénk mozgás az **EURUSD** piacon. Az árfolyam lényegében 1,222 környékén oldalazott. Az inflációs félelmek enyhülésével a dollár hozamok is mérséklődtek.
- Az erős keresleti várakozások miatt a **WTI** nyersolaj 66,2 dollárig emelkedett a júliusi határidőre, annak ellenére, hogy Bécsben folynak a tárgyalások a perzsa állam elleni kereskedelmi szankciók feloldásáról. Az iráni egyeztetésekről kiszivárgott információk szerint a perzsa állam elfogadja, hogy kitolják a nukleáris ellenőrzés időpontját, amivel némileg több idő marad a tárgyalásokra. Bár vannak ellentétek a felek között, Rouhani iráni vezető bizakodó, hogy heteken belül le lehet zárni a megbeszélést egy új megállapodással. Ez lehetővé tenné, hogy az iráni kőolaj termelés a napi 2 millió hordós szintről akár a szankciókat megelőző napi 3,8 millió hordós szintre is nőjön. Irán most is ad el kőolajat, elsősorban Kínának, illetve saját használatra is termel, de a nemzetközi piacokra nem tud kilépni az országot sújtó szankciók miatt, ami 2018-ban Trump elnök vezetett ismét be.
- Az **arany** 1.885 dollárig erősödött. A FED szerint továbbra sem kell félni az infláció tartós emelkedésétől, az árak emelkedése csak ideiglenes lesz. Az arany befektetési alapok továbbra is lankadatlanul veszik a nemesfémeket, az elmúlt pár hétben szinte folyamatos volt a tőkebeáramlás. A befektetők szerint egyébként 1.900 dollárnál erős technikai korlát van, a következő napok fő kérdése, hogy ezt a szintet meg tudja-e haladni az arany vagy sem. A kamatok szintje és a FED kommentárjai lesznek továbbra is meghatározóak fundamentális oldalról.
- Pluszban voltak ma reggel a főbb amerikai és európai **határidős indexek** is.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
máj. 25.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q1	-3.3%	-3%	-3.1%	
máj. 25.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	ápr.	65.1%		120.8%	
máj. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	máj.	96.8	98		
máj. 25.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	máj.	0.6%	0.6%		
máj. 25.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	máj.	121.7	119		
máj. 25.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	ápr.	20.7%	-7%		
máj. 25.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	ápr.	1021	950		
máj. 25.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	máj.	17	19		

Rövid forintpiaci helyzetkép

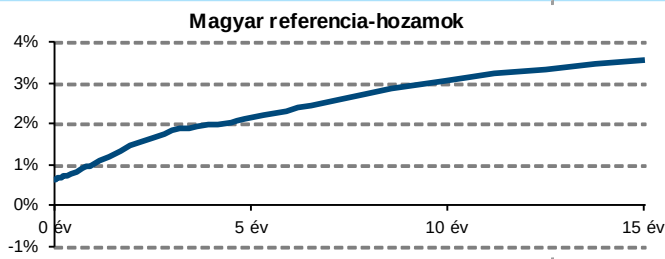
A hazai piac zárva tartása mellett a tegnapi illikvid kereskedésben is tovább folytatódott a forint erősödése, így ma reggel már 347,3-on jegyzik az EURHUF devizapárt. A többi régiós deviza is jellemzően erősödött tegnap, de nem ilyen mértékben mint a forint. Ma az MNB kamatdöntő ülésére, illetve az azt követő kommunikációra figyelhet leginkább a forintpiac.



			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	46.396,87	0,29%	EURUSD	1,2248	0,26%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	4.197,05	0,99%	USDJPY	108,66	-0,08%	O/N	0,61	-0,48	0,06	-0,72	0,04
Nikkei225	28.553,98	0,67%	EURHUF	348,24	0,30%	1 hónap	0,79	-0,56	0,09	-0,76	0,05
DAX	15.437,51	0,44%	USDHUF	284,34	0,07%	3 hónap	0,90	-0,54	0,15	-0,71	0,08
Shanghai	3.583,58	2,47%	CHFHUF	317,59	0,23%	6 hónap	0,97	-0,51	0,18	-0,75	0,11
			EURPLN	4,4824	-0,02%	12 hónap	1,08	-0,48	0,26	-0,66	0,16
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,60	-2,0bp	cseh	1,75	-1,4bp	Kukorica	254,25	Arany		1885,13	
német	-0,14	-1,0bp	lengyel	1,82	-4,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,02	-0,8bp	magyar	3,06	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	208,25	Ezüst(\$/uncia)		27,78	
spanyol	0,54	-1,0bp	román	3,30	-0,5bp	Brent kőolaj	68,65	Réz		9947,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)					(\$/hordó)						
Magyar állampapírpia					ciareferencia						hozamok

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	5/24/2021	változás
3 h.	0,61%	0bp
6 h.	0,70%	-1bp
12 h.	0,88%	5bp
3 év	1,75%	0bp
5 év	2,09%	0bp
10 év	3,06%	-4bp
15 év	3,55%	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.”