# **Napi Monitor** – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. május 28.

- **Nem várja a piac a PEPP program csökkentését a júniusi EKB üléstől**
- **8,7%-kal nőttek az átlagbérek márciusban a KSH szerint**
- **Erősödött tegnap a forint**

## Hazai hírek, makrogazdaság

A **KSH** közleménye szerint márciusban a teljes munkaidőben alkalmazásban állóknak mind a **bruttó**, mind a nettó átlagkeresete 8,7%-kal nőtt éves szinten.

## Piaci áttekintés

- Felfelé korrigáltak a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 1,70%-on, az 5 éves 2,01%-on a 10 éves pedig 2,89%-on állt.

## Nemzetközi hírek

**Az EKB aktív kommunikációja hatott a piaci várakozásokra,** és míg korábban az elemzőházak arra számítottak, hogy a javuló gazdasági kilátások miatt az EKB június 10-én bejelenti a PEPP program csökkentését, most már a többség, köztük az HSBC, a UBS és az ABN Ambro is a vásárlások szinten tartását várja.

A márciusi 2,6%-ról az elemzői 2,7%-os várakozást meghaladva 2,8%-ra emelkedett a **munkanélküliségi ráta Japánban.** A pandémiás krízis kezdete óta 3,1%-nál nem volt magasabb a japán munkanélküliség, ami részben a vállalatok magas készpénzállományának köszönhető. Japánban egy hallgatólagos megállapodásnak köszönhetően a vállalatok még a válságok során is csak enyhe mértékben csökkentik alkalmazottaik számát, ennek azonban az az ára, hogy a fellendülésben a nyugati világnál alacsonyabb mértékben emelik a béreket.

## Nemzetközi piacok

- Enyhe emelkedéssel folytatódott a hét **Amerikában**, az S&P 500 Index 0,1%-os pluszban zárta a napot.
- Vegyesen teljesítettek tegnap az **európai részvénypiacok**. A CAC40 0,7%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,1%-ot, a DAX pedig 0,3%-ot csökkent.
- Vegyes kerekedéssel zárul a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225 és Hang Seng Index 2,1 és 0,1%-ot emelkednek, a CSI 300 Index azonban 0,6%-os csökkenést mutat a nap végéhez közeledve.
- A tegnapi kereskedésben alig változott az **EURUSD** árfolyama, ma reggel pedig egy enyhe csökkenés tapasztalható, jelenleg 1,218-on jegyzik a devizapárt. A dollár erősödésében az is szerepet játszik, hogy Európában a várakozások mostanra alkalmazkodtak a jegybanki kommunikációhoz, és már nem számítanak az EKB eszközvásárlásának visszafogására. A ma délután érkező amerikai PCE adatok lehetnek hatással a devizapárra.
- A **WTI** közel 67 dollár volt ma reggel, ami 2018 októbere óta a legmagasabb érték, mivel a befektetők optimizmusa a kereslet növekedésével kapcsolatban erősebbnek bizonyul, mint az iráni olaj megjelentése miatti félelem. A piac szerint egyértelmű jelei vannak annak, hogy az amerikai és európai olajkereslet erősödik, míg Ázsia fogyasztása is stabil maradt. A növekvő kereslet felszívhatja a többlet iráni kőolajat, ami az első időszakban 500 ezer hordó/nap lehet, ha a perzsa állam megállapodást köt a nyugattal. Iránnak ugyanis jó pár hónapra van szüksége ahhoz, hogy a teljes 1-1,5 millió hordó/napos többlet termelési kapacitását elérje. Ezt a extra kínálatot azonban egy nagyobb sebességre kapcsolódó világgazdaság gyorsan felszívhatja. Irán megjelenése nagy segítséget adhat a tankerhajó piacnak is. Az OPEC a jövő heti

**Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:**
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu

ülésén dönthet az olajkínálat növeléséről: a hírek szerint a 24 tagból 20 támogatja a javaslatot, hogy napi 840 ezer hordóval növelje a kartell a termelést. Az iráni többletkínálat ezen felül érkezhet a világpiacra. Az OPEC várhatóan nem határoz a július utáni termelés mértékéről, maradhat a havi tanácskozás és döntéshozatal, ami már bevett gyakorlat lett az elmúlt egy év során.

- Az **arany** 1889 dollár volt ma reggel, így igaznak bizonyultak azok a találgatások, hogy az 1900 dolláros szint erős támasz lesz a nemesfémnek. A hírek szerint nőtt az a prémium, amiért a Bank of England nagy volumenű aranytömböt kínál más jegybankoknak a tőzsdei ár felett, ami arra utal, hogy a világ jegybankjai vásárlóként léptek fel az aranypiacon az elmúlt időszakban. A világ legtöbb nemzeti bankja ugyanis arany tartalékait nagy részét a Bank of England trezorjaiban őrzi, az angol központi bank pedig lehetőséget nyújt ennek az aranynak a nagy kereskedelmére, elsősorban azok a nemzeti bankok számára, akik egyébként is náluk tárolják ezt a tartalékot, hiszen így nem kell jelentős szállítási költséget fizetni. A jelenlegi 50 dollár cent körüli prémium a tőzsdei árakhoz viszonyítva erős vételi érdeklődést jelez. A jegybankok 2020 harmadik negyedévéig nettó vevők voltak, azóta viszont eladókká váltak a sárga fém piacán. Most úgy tűnik, hogy fordul a trend, ami a pénzügyi befektetők vételi érdeklődésével együtt komoly fordulatot jelez és megalapozhat egy stabil aranyár emelkedést a jövőben.

- Az amerikai és az európai **határidős indexek** is pluszban voltak ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

**Külföldi és hazai adatok**

| Dátum | Idő | Ország | Adat | Időszak | Korábbi | Várt | Tény |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| máj. 28. | 1:30 | JP | Munkanélküliségi ráta | ápr. | 2.6% | 2.7% | **2.8%** |
| máj. 28. | 8:45 | FR | GDP (év/év, igazított) | Q1 | 1.5% | 1.5% | **1.2%** |
| máj. 28. | 9:00 | HU | Átlagos bruttó béremelkedés (év/év) | márc. | 9.8% | 8.9% | **8.7%** |
| máj. 28. | 14:30 | US | Személyi kiadások (hó/hó) | ápr. | 4.2% | 0.5% | |
| máj. 28. | 14:30 | US | Személyi jövedelmek (hó/hó) | ápr. | 21.1% | -14.2% | |
| máj. 28. | 14:30 | US | PCE maginfláció (év/év) | ápr. | 1.8% | 2.9% | |
| máj. 28. | 14:30 | US | PCE infláció (év/év) | ápr. | 2.3% | 3.5% | |
| máj. 28. | 15:45 | US | Chicagói beszerzési menedzser index | máj. | 72.1 | 68 | |
| máj. 28. | 16:00 | US | Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges | máj. | 82.8 | 83 | |

**Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:**
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu

## Rövid forintpiaci helyzetkép

Az elmúlt napok gyengülését követően tegnap jelentősen erősödött a forint az euróval szemben. Az EURHUF árfolyam 348-ra csökkent ma reggelre a tegnapi 350 közeli nyitó értékhez képest. A forint felülteljesítő volt a régiós devizákhoz képest is. Az egyhetes betét kamata tegnap változatlanul 0,75%-on maradt.

A Bloomberg elemzői felmérése alapján az elemzők kisebb jegybanki szigorításra számítanak, mint amit a pénzpiacok áraznak.

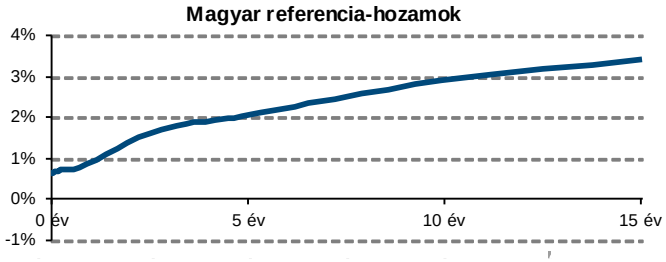
| | | | Devizák | | | Bankközi kamatlábak (%) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Bux** | 45.802,61 | -1,24% | **EURUSD** | 1,2177 | -0,15% | | **HUF** | **EUR** | **USD** | **CHF** | **GBP** |
| **S&P500** | 4.200,88 | 0,12% | **USDJPY** | 109,93 | 0,11% | **O/N** | 0,62 | -0,48 | 0,06 | -0,72 | 0,04 |
| **Nikkei225** | 29.149,41 | 2,10% | **EURHUF** | 348,32 | 0,07% | **1 hónap** | 0,80 | -0,56 | 0,09 | -0,73 | 0,05 |
| **DAX** | 15.406,73 | -0,28% | **USDHUF** | 286,04 | 0,22% | **3 hónap** | 0,91 | -0,54 | 0,14 | -0,68 | 0,08 |
| **Shanghai** | 3.592,63 | -0,45% | **CHFHUF** | 318,12 | -0,06% | **6 hónap** | 0,99 | -0,51 | 0,17 | -0,74 | 0,11 |
| | | | **EURPLN** | 4,4930 | 0,04% | **12 hónap** | 1,10 | -0,48 | 0,25 | -0,66 | 0,16 |

| Tíz éves hozamok* (%) | | | | | | Nyersanyagok | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **USA** | 1,61 | 3,1bp | **cseh** | 1,68 | -4,8bp | **Kukorica (€/t, Euronext)** | 265,00 | **Arany ($/uncia)** | 1888,98 |
| **német** | -0,17 | 3,4bp | **lengyel** | 1,91 | 6,4bp | | | | |
| **olasz** | 0,94 | 1,5bp | **magyar** | 2,89 | 4,0bp | **Búza (€/t, Euronext)** | 210,25 | **Ezüst($/uncia)** | 27,64 |
| **spanyol** | 0,48 | 3,1bp | **román** | 3,26 | -0,2bp | **Brent kőolaj ($/hordó)** | 69,37 | **Réz ($/t, LME)** | 10221,00 |

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

**Magyar állampapírpiaci referenciahozamok**

| | 5/27/2021 | változás |
|---|---|---|
| **3 h.** | 0,62% | 0bp |
| **6 h.** | 0,70% | 1bp |
| **12 h.** | 0,78% | 7bp |
| **3 év** | 1,70% | 6bp |
| **5 év** | 2,01% | 8bp |
| **10 év** | 2,89% | 4bp |
| **15 év** | 3,40% | 3bp |




*„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."*

**Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:**
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu