

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. június 9.

- Továbbra sincs egyetértés a republikánusok és a demokraták között az infrastruktúra csomagról
- 5,1%-on állt májusban az infláció a KSH szerint
- Gyengült tegnap a forint az euróval szemben

### Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH közleménye szerint a **fogyasztói árak** májusban havi szinten 0,5%-kal emelkedtek az éves inflációs ráta ezzel az áprilisi 5,1%-on maradt. Az adat kisebb pozitív meglepetés, hiszen enyhe további emelkedést (5,3%-ra) vártunk. Szerkezetében nem hozott jelentősebb meglepetést a szám: a szolgáltatások áremelkedése bizonyult májusban valamelyest enyhébbnek az előzetesen vártnál. A gazdaság fokozatos újranyitásával azonban várhatóan ebben a kategóriában gyorsul majd az áremelkedés a nyári hónapokban. A maginfláció az előző havi 3,1%-ról 3,4%-ra emelkedett, és hasonlóan változhatott az MNB által kalkulált adószűrt maginflációs mutató is, amit szokásosan 10 órakor tesz majd közzé a jegybank.

A KSH közleménye szerint áprilisban az export euróban számított értéke 73, az importé 52%-kal volt nagyobb az előző év azonos időszaki, járványhelyzettel magyarázható extrém alacsony bázisnál. **A külkereskedelmi mérleg egyenlege 321 millió eurós többletet mutatott.**

### Piaci áttekintés

- Ma csereaukciókat tart az ÁKK, összesen 30 Mrd forint értékben.
- Alig változtak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,73%-on, az 5 éves 1,98%-on a 10 éves pedig 2,88%-on állt.

### Nemzetközi hírek

Miután az elmúlt hetekben nem sikerült csökkenteni a szenátusi republikánus és Biden infrastruktúra javaslatai közötti különbséget, az elnök véget vetett a tárgyalásoknak. Ugyanakkor új tárgyalásba fog kezdeni a szenátus egy kétpárti csoportjával, akik egy másik javaslat összeállításán dolgoztak az elmúlt hetekben. A Képviselőház „Problem Solvers” 29 demokratából és 29 republikánusból álló csoportja szintén egy különálló javaslat kidolgozásán dolgozik.

A kereskedelmi konfliktusok jelentős csökkenése várható Joe Biden jövő heti európai látogatásától. Az amerikai elnök jövő hétfőn utazik Brüsszelbe és várhatóan jó kapcsolatot igyekszik kialakítani az EU-val. Több kereskedelmi konfliktusban is előre lépések várhatóak, többek között a repülőgépgyártók tiltott állami támogatása miatti csaknem 2 évtizedes konfliktusban és az acél és alumínium termékekre kivetett vám kapcsán is.

Év per év alapon az áprilisi 6,8%-ról a várt 8,5% helyett 9%-ra emelkedett a **kínai gyártóiipari infláció** májusban. Az előző hónaphoz képest 1,6%-kal emelkedtek az árak, amire az elmúlt 10 évben nem volt példa. A **fogyasztói árindex** 0,9%-ról 1,3%-ra ugrott, az elemzők 1,6%-ra számítottak.

### Nemzetközi piacok

- Enyhe mozgásokkal ért véget a keddi kereskedés, az S&P 500 Index gyakorlatilag változatlan értéken zárt.
- Vegyesen teljesítettek tegnap az **európai piacok**. A CAC40 0,1%-ot, a FTSE100 0,2%-ot emelkedett, míg a DAX 0,2%-ot csökkent.

- Pesszimista hangulatban folytatódik a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225, Hang Seng és CSI 300 indexek 0,4, 0,3 és 0,2%-os mínuszban kereskednek a nap végéhez közeledve.
- Az **EURUSD** árfolyam alig változott a tegnapi kereskedésben. A 20 napos mozgóátlag körül billeg az árfolyam. Ma reggel 1,218 körül jegyzik a devizapárt.
- A **WTI** 70,4 dollárig tudott emelkedni ma reggel az ázsiai kereskedésben. Az emelkedéshez hozzájárult az alapvető optimizmus a világgazdasági növekedéssel kapcsolatban. Az API jelentése szerint csökkent az USA nyersolaj készlete: a 2,11 millió hordó esés a tartalékokban megfelelt a piaci várakozásnak. A benzin és disztillátum készlet viszont emelkedni tudott 2,41, illetve 3,75 millió hordóval. A piaci optimizmust mutatja az is, hogy a Brent típusú kőolaj határidős árai backwardation állapotban vannak: a közeli két határidő között 43 cent az árkülönbség, vagyis ennyivel kerül többbe a közeli határidő az eggyel hátrébb lévőnél. Ez a piaci szerkezet azt mutatja, hogy rövidtávon túlkeresletes a piac, mivel magasabbra értékeli a szereplők a korai leszállítású terméket, mint a későbbi kínálatot.
- Az **arany** 1.891 dollár volt ma reggel. Nem volt jelentős változás a piaci hangulatban, a befektetők továbbra is kívánnak a holnapi amerikai fogyasztói inflációs adat előtt. A holnapi adat fontos és befolyásoló lesz a június 15-16-án tartandó FED kamatdöntő ülésen is. Az alapvető piaci elképzelés az, hogy az infláció megugrása csak ideiglenes, nem lesz tartós növekedés a várakozásokban. Ez pedig nem indokolja a kamatok emelkedését és a dollár erősödését, ami kedvező fejlemény az arany árfolyamára nézve.
- Vegyes képet mutattak ma reggel a **határidős indexek**.

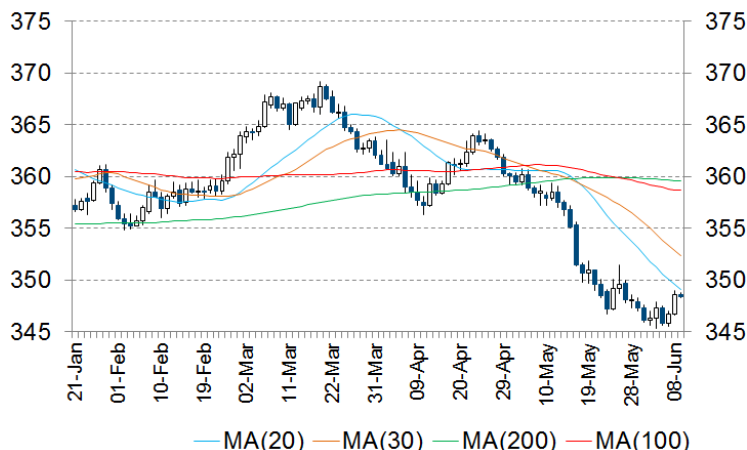
## Magyar és nemzetközi adatközlések

| Külföldi és hazai adatok |       |        |                                                 |         |         |      |               |
|--------------------------|-------|--------|-------------------------------------------------|---------|---------|------|---------------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                                            | Időszak | Korábbi | Várt | Tény          |
| jún. 9.                  | 3:30  | CHN    | Fogyasztói árindex (év/év)                      | máj.    | 0.9%    | 1.6% | <b>1.3%</b>   |
| jún. 9.                  | 8:00  | GE     | Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)           | ápr.    | 30      | 23   | <b>21.3</b>   |
| jún. 9.                  | 8:00  | GE     | Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)          | ápr.    | 20.2    | 16.3 | <b>15.5</b>   |
| jún. 9.                  | 8:00  | GE     | Külkereskedelmi egyenleg                        | ápr.    | 1.3%    | 0.5% | <b>0.3%</b>   |
| jún. 9.                  | 8:00  | JP     | Gépipari rendelésállomány (év/év)               | máj.    | 120.8%  |      | <b>140.7%</b> |
| jún. 9.                  | 9:00  | HU     | Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes | ápr.    | 876     |      | 321           |
| jún. 9.                  | 9:00  | HU     | Fogyasztói árindex (év/év)                      | máj.    | 5.1%    | 5.3% | <b>5.1%</b>   |
| jún. 9.                  | 13:00 | US     | Jelzáloghitel igénylések                        | jún.    | -4%     |      |               |

## Rövid forintpiaci helyzetkép

Míg a régiós devizák többsége stabil maradt a tegnapi kereskedésben, addig az **EURHUF** árfolyam 348,4-ig ugrott.

A ma reggel közzétett májusi inflációs adat kisebb pozitív meglepetést okozott, azonban ez vélhetően nem változtat a monetáris politika vitelére vonatkozó jelenlegi várakozásokon.

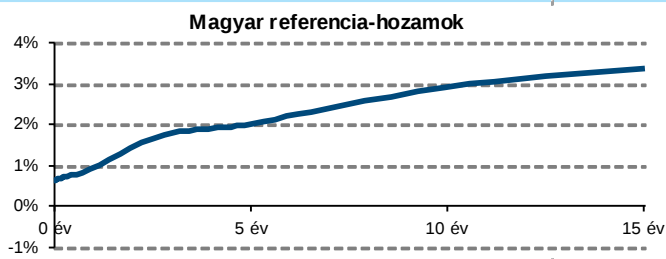


|                                          |           |        | Devizák |        | Bankközi kamatlábak (%) |                      |      |        |                 |       |         |
|------------------------------------------|-----------|--------|---------|--------|-------------------------|----------------------|------|--------|-----------------|-------|---------|
| Bux                                      | 48.546,45 | 0,60%  | EURUSD  | 1,2181 | 0,07%                   |                      | HUF  | EUR    | USD             | CHF   | GBP     |
| S&P500                                   | 4.227,26  | 0,02%  | USDJPY  | 109,40 | -0,09%                  | O/N                  | 0,54 | -0,48  | 0,06            | -0,72 | 0,04    |
| Nikkei225                                | 28.860,80 | -0,35% | EURHUF  | 348,40 | -0,05%                  | 1 hónap              | 0,80 | -0,55  | 0,08            | -0,71 | 0,05    |
| DAX                                      | 15.640,60 | -0,23% | USDHUF  | 286,00 | -0,15%                  | 3 hónap              | 0,92 | -0,54  | 0,12            | -0,66 | 0,08    |
| Shanghai                                 | 3.586,01  | 0,16%  | CHFHUF  | 319,00 | -0,10%                  | 6 hónap              | 1,02 | -0,52  | 0,16            | -0,69 | 0,11    |
|                                          |           |        | EURPLN  | 4,4628 | -0,01%                  | 12 hónap             | 1,17 | -0,49  | 0,24            | -0,64 | 0,17    |
| Tíz éves hozamok* (%)                    |           |        |         |        | Nyersanyagok            |                      |      |        |                 |       |         |
| USA                                      | 1,53      | -3,6bp | cseh    | 1,68   | 0,2bp                   | Kukorica             |      | 263,25 | Arany           |       | 1891,38 |
| német                                    | -0,22     | -2,6bp | lengyel | 1,85   | 0,6bp                   | (€/t, Euronext)      |      |        | (\$/uncia)      |       |         |
| olasz                                    | 0,86      | -5,2bp | magyar  | 2,88   | -1,0bp                  | Búza (€/t, Euronext) |      | 215,75 | Ezüst(\$/uncia) |       | 27,57   |
| spanyol                                  | 0,43      | -4,2bp | román   | 3,26   | 0,1bp                   | Brent kőolaj         |      | 72,51  | Réz             |       | 9964,00 |
| *előző napi adatok (forrás: Bloomberg)   |           |        |         |        |                         | (\$/hordó)           |      |        | (\$/t, LME)     |       |         |
| Magyar állampapírpiazi referenciahozamok |           |        |         |        |                         |                      |      |        |                 |       |         |

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

|              | 6/8/2021 | változás |
|--------------|----------|----------|
| <b>3 h.</b>  | 0,62%    | -1bp     |
| <b>6 h.</b>  | 0,71%    | 1bp      |
| <b>12 h.</b> | 0,83%    | 0bp      |
| <b>3 év</b>  | 1,73%    | 0bp      |
| <b>5 év</b>  | 1,98%    | -1bp     |
| <b>10 év</b> | 2,88%    | -1bp     |
| <b>15 év</b> | 3,34%    | -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 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](http://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.”