

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. június 11.

- A vártnál jobban gyorsult az USA inflációja májusban
- Nem változtatott tegnap a monetáris kondíciókon az EKB
- Tovább erősödött tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Nem változtak érdemben tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves hozam 1,74%-on, az 5 éves 1,97%-on a 10 éves pedig 2,82%-on állt.

Nemzetközi hírek

A várt 4,7%-nál is magasabb, 5% lett a májusi infláció az USA-ban, ami 2008 augusztusa óta a legmagasabb érték. Az élelmiszer és energiaárakkal tisztított maginflációs mutató 3,8% lett, szintén 0,3 százalékponttal a várakozás fölé. A magas inflációt ezúttal is több tényező okozta, többek között az alacsony készletek, a szállítási és munkaerőpiaci szűk keresztmetszetek és a magas nyersanyagárak.

A tegnapi napon a szenátusi Demokraták és Republikánusok egy 10 fős csoportjának sikerült megegyezésre jutni a saját infrastruktúra javaslatuk tekintetében, ami közel ezer milliárd dollárt költene a költene a következő 5 év során az infrastruktúra fejlesztésére. A csoport elmondása alapján a csomag egyrészt nem növelné tovább a várt államháztartási hiányt, másrészt viszont adóemelésekkel sem járna.

Ma kezdődik a G7 csúcs, melynek ezúttal Anglia ad otthont. A találkozó fő témái, a járványhelyzet, a globális adó bevezetése, Kína megítélése és a klímaváltozás lesz. Ezen túlmenően az európai résztvevők a Brexit kérdésével is kénytelenek lesznek ismét foglalkozni. A G7 csúcsot megelőzően tegnap Joe Biden és Boris Johnson már személyesen is találkozott. A jó hangulatú egyeztetésen egy új Atlanti Chartát írtak alá, ami a főbb együttműködési területeket tartalmazza. A dokumentum nem bővelkedik a konkrétumokban, így inkább szimbolikus lépésnek számít.

Az EKB tegnapi kamatdöntését követő sajtótájékoztatón Christine Lagarde átmenetinek nevezte a megemelkedett európai inflációt, amit szerinte a bázishatás, a gazdaság újra indulásából adódó átmeneti tényezők és az energiaárak okoznak. Ezzel indokolta, hogy nem változtatott a monetáris kondíciókon az EKB, és a várakozásokkal összhangban fenntartja a PEPP vásárlások jelenlegi ütemét is. Konkrét összeg ezúttal sem került meghatározásra, de az eddigi gyakorlat alapján ez heti 20 milliárd euró körüli vásárlásokat jelenthet. A Bloomberg értesülései szerint a nyári alacsony kötvénypiaci likviditás miatt volt némi véleménykülönbség a jegybankárok között a PEPP vásárlások ütemezésében, és elképzelhető, hogy augusztusban mégis kénytelen lesz csökkenteni némileg a vásárlásokat az EKB. A 2021-es **növekedési várakozást** 4%-ról 4,6%-ra emelték fel, a 2022-es előrejelzést 4,1%-ról 4,7%-ra módosították, míg a 2023-as várakozást 2,1%-on tartották. Ezzel együtt az **inflációs előrejelzést** is feljebb vették. 2021-re 1,5% helyett 1,9%-os inflációt várnak, 2022-re 1,2%-ról 1,5%-ra emelték meg az előrejelzést, míg a 2023-as 1,4%-os előrejelzést nem változtatták. A frissített inflációs előrejelzés mellett is a jegybanki cél alatt maradhat az infláció.

Nemzetközi piacok

- **Meglehetősen erős teljesítménnyel zárta a tegnapi nap Amerikában**, az S&P 500 Index 0,5%-os pluszban zárta a kereskedést. A tegnapi nyitás előtt érkezett amerikai inflációs adatokra a piacok reakciója egészen elképesztő volt. A főbb részvényindexek közül a legerősebb teljesítményt a technológiai és növekedési részvényektől súlyos NASDAQ 100 index mutatta, ami több mint 1%-os pluszban zárta a kereskedést. A legnagyobb meglepetést azonban az amerikai állampapírpia okozta, ahol a 10 éves kötvény hozama közel 6 bázispontos csökkenéssel 3 hónapos mélypontra esett.
- Visszafogott mozgások jellemezték tegnap az **európai részvénypiacot**. A DAX 0,1%-ot, a CAC40 0,3%-ot csökkent, míg a FTSE100 0,1%-ot emelkedett.
- Vegyes kereskedéssel folytatódik a hét **Ázsiában**. A Nikkei 225 változatlan, a Hang Seng Index 0,4%-ot emelkedik, a CSI 300 Index pedig 0,9%-os csökkenést mutat a nap végéhez közeledve.
- Hiába érkezett tegnap a vártnál jóval magasabb amerikai inflációs adat, és hiába tartott kamatdöntő ülést az EKB, ez sem volt elég ahhoz, hogy az **EURUSD** árfolyamában jelentősebb mozgást kiváltson. Az árfolyam 1,219-re emelkedett, de továbbra is a 20 és a 30 napos mozgóátlag közötti szűk sávban tartózkodik.
- A **WTI** 70,3 dollár volt ma reggel. Egyre több jel mutatja, hogy erősödik az olaj iránti kereslet: a nyugat-európai és amerikai városok forgalmi adatai már a járványt megelőző szinteken vannak, a repülőüzemanyag iránti kereslet is nő a járvány visszaszorulásával a jelek szerint. A piac figyeli az iráni tárgyalásokat is, de egyelőre nem látszanak arra vonatkozó jelek, hogy közel lenne a megállapodás. A Brent határidős ár struktúrája egyre inkább backwardation állapotba kerül, a különbség már 53 centre nőtt a két közeli határidő között. A kereslet az év végéig 5 millió hordó/napal is nőhet, miközben az OPEC tartalékkapacitása 5,8 millió hordó/napot tesz ki.
- Az **arany** emelkedni tudott. A megugró infláció ellenére a hozamok csökkentek: a 10 éves amerikai hozamszint 1,44% volt ma reggel. A befektetők szerint csak ideiglenes lesz az USA inflációjának az emelkedése, és a FED nem változtat politikáján emiatt. Ez a tovább csökkenő és negatív reálkamat kedvező lehet az arany számára, mivel az arany nem fizet kamatot, viszont a készpénz tartásának a költsége egyre nagyobb. Az arany egy gyorsuló inflációs időszakban általában jó befektetésnek bizonyul.
- Az amerikai és európai **határidős indexek** is emelkedést mutatnak.

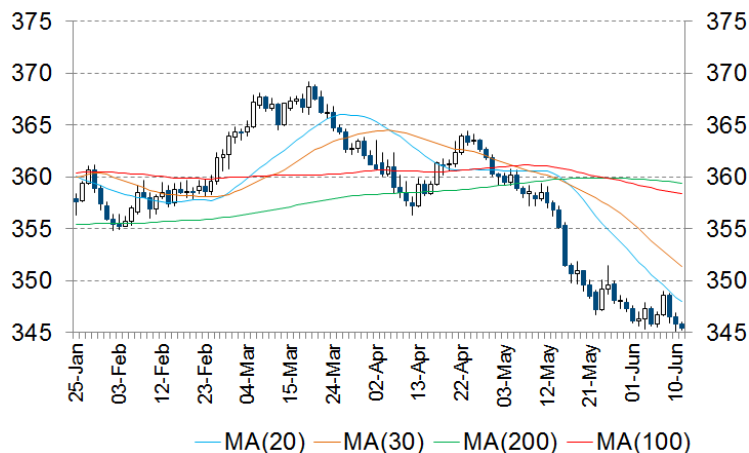
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 11.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	ápr.	3.6%	30.5%	27.5%
jún. 11.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	ápr.	-1966	-2500	-935
jún. 11.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	jún.	82.9	84.4	

Rövid forintpiaci helyzetkép

A forint ismét felülteljesítette a régiós devizákat, melyek inkább csak oldalaztak az euróval szemben. Az EURHUF jegyzés 345,6-ra csökkent, így nagyon közel kerültünk a 345-ös támaszszinthez. A kamatszint a tegnapi betéti tenderen 0,75% maradt.

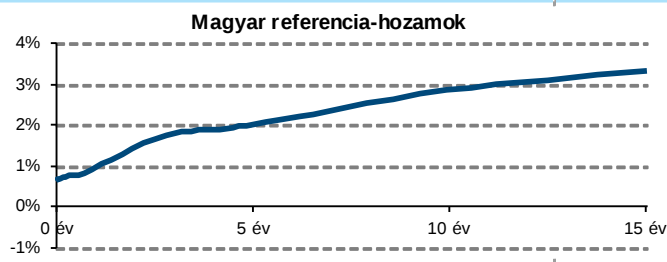


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	48.475,07	0,56%	EURUSD	1,2185	0,12%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	4.239,18	0,47%	USDJPY	109,40	0,06%	O/N	0,54	-0,48	0,05	-0,72	0,04	
Nikkei225	28.948,73	-0,03%	EURHUF	345,46	-0,09%	1 hónap	0,80	-0,55	0,07	-0,73	0,05	
DAX	15.571,22	-0,06%	USDHUF	283,52	-0,19%	3 hónap	0,93	-0,55	0,12	-0,68	0,08	
Shanghai	3.593,95	-0,47%	CHFHUF	317,17	-0,14%	6 hónap	1,03	-0,52	0,16	-0,71	0,11	
			EURPLN	4,4728	0,09%	12 hónap	1,20	-0,49	0,24	-0,64	0,17	
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok							
USA	1,43	-5,9bp	cseh	1,64	-1,5bp	Kukorica		262,00	Arany		1901,59	
német	-0,26	-1,2bp	lengyel	1,77	-5,6bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)			
olasz	0,79	-3,4bp	magyar	2,82	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)		212,50	Ezüst(\$/uncia)		28,22	
spanyol	0,39	-1,4bp	román	3,25	-0,1bp	Brent kőolaj		72,44	Réz		9890,00	
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)			
Magyar állampapírpiazi referenciahozamok												

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állam papírpiazi referenciahozamok

	6/10/2021	változás
3 h.	0,62%	0bp
6 h.	0,73%	2bp
12 h.	0,83%	0bp
3 év	1,74%	1bp
5 év	1,97%	0bp
10 év	2,82%	-1bp
15 év	3,30%	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, 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.”