

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. június 22.

- **Pozitívak a gazdasági kilátások a Fed elnöke szerint**
- **Kamatdöntő ülést tart ma az MNB**
- **Erősödött tegnap a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart ma a magyar jegybank, s a mostani ülést a szokásosnál is nagyobb várakozás előzi meg. A jegybanknak az elmúlt hetekben mutatott kommunikációja után a monetáris szigorítás már eldöntöttnek látszik, a fő kérdés, hogy ezt milyen eszközökkel, illetve az eszköztár milyen jellegű változtatásával valósítja meg a jegybank. **Várakozásunk szerint a tanács mind az alapkamatot, mind az egyhetes betét kamatát 0,9%-ra emeli, azaz az előbbi esetében a 30 bázispontos, az utóbbi esetében pedig 15 bázispontos kamatemelést hajthat végre.** A két kamatszint egyesítésével a jegybanki alapkamat ismét effektívvé válhat, s a meglehetősen bonyolult monetáris politikai eszköztár valamelyest egyszerűsödhet. Amennyiben a várt lépések megvalósulnak, a jegybanki benchmark kamatok a piac által már beárazott szinttel kerülnének összhangba, így a lépésnek a bankközi kamatokra gyakorolt befolyása vélhetően marginális lesz. A jövőbeli kamatemelések időzítése, mértéke kapcsán azonban továbbra is csak találgat a piac, s fontos kérdés, hogy jövőbeli kamatpályával kapcsolatos bizonytalanságokat csökkent-e a frissített jegybanki kommunikáció. Az idei évben a szeptemberi és a decemberi üléstől várunk további effektív lépéseket, a határidős kamatok által beárazott gyors kamatemelkedési pályát azonban kissé túlzottnak gondoljuk. Az „NHP Hajrá!” program befejezését formálisan is bejelenheti a jegybank, azonban a Növekedési Kötvényprogram, illetve a jegybank kötvénvásárlásai várhatóan maradnak még. Ez utóbbi fenntartása mellett szól, hogy az EKB múlt heti ülése az eszközvásárlások lényegében változatlan szinten történő fenntartása mellett döntött a harmadik negyedévre vonatkozóan, ami a magyar jegybanknak is fenntarthatja a teret a hosszú hozamok kontrolljára.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.
- Emelkedtek a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 1,76%-on, az 5 éves 2,11%-on a 10 éves pedig 2,87%-on állt.

Nemzetközi hírek

A kongresszusi beszámolóra készített beszédében nem szolgált meglepetéssel Jerome Powell. A Fed elnöke szerint a gazdasági kilátások pozitívak, a munkaerőpiac várhatóan tovább fog javulni, az ellátási láncok fennakadása pedig idővel mérséklődik.

Nemzetközi piacok

- Ahogy elmúlt az opciós lejáratok nyomása, úgy indult emelkedésnek az **amerikai részvénytőkepiac**. Az S&P 500 Index 1,4%-os pluszban zárta a kereskedést.
- Az **európai piacok** újabb emelkedéssel zárták a napot. A FTSE 100 0,64%-kal, a DAX 1%-kal, az Euro Stoxx 50 pedig 0,7%-kal zárt feljebb.
- Szokás szerint az amerikai fordulat pozitív hangulatot hozott **Japánban** is, ahol a Nikkei Stock Average 3%-ot emelkedik a keddi kereskedés során. A Hang Seng és CSI 300 indexek 0,2%-os csökkenést, illetve 0,3%-os emelkedést mutatnak a nap végéhez közeledve.
- Az IEA ma teszi közzé az olajkészlet múlt heti változásait. Az elemzői várakozások szerint a hatalmas kereslet miatt 3,5 millió hordóval csökkentek a készletek. A finomítók gőzerővel dolgoznak, hogy ki tudják

elégíteni a várhatóan magas nyári keresletet. Az olajár így tegnap 75 dollár közelébe, két éves csúcsra emelkedett.

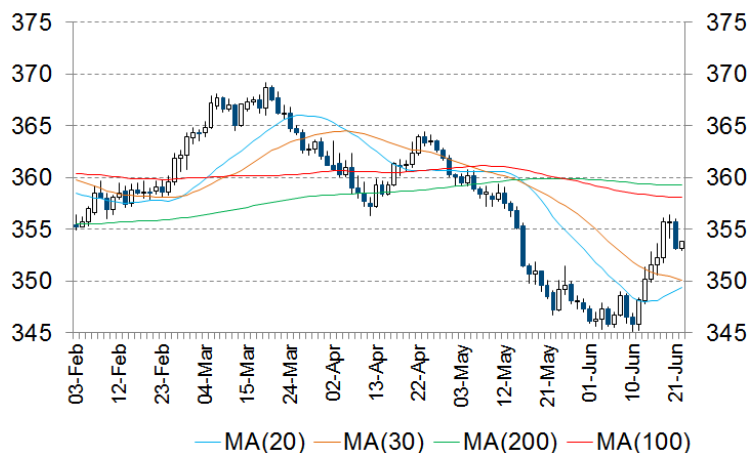
- Annak ellenére, hogy Jerome Powell újra és újra azt hangoztatja, hogy átmeneti az inflációs nyomás, és az infláció üteme jövőre visszatér 2% környékére, az **arany** nem igazán talált magára a múlt heti esést követően. Ebben jelentős szerepet játszik az is, hogy a dollár komoly erősödésen ment keresztül, ami csökkenti a nemesfém árfolyamát.
- A pénteki kereskedés végére az **EURUSD** árfolyama erősen túladdottá vált, így a hétfői napot enyhe emelkedést mutatott a devizapár.
- Pozitív hangulat uralkodott az amerikai és az európai **határidős piacokon** is ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 22.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	máj.	120.8%		140.7%
jún. 22.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jún.	0.6%	0.9%	
jún. 22.	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	máj.	-2.66%	-2.22%	
jún. 22.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jún.	18	18	
jún. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	jún.	-5.1	-3.1	

Rövid forintpiaci helyzetkép

A megelőző napi gyengülés után tegnap már erősödött a forint az euróval szemben. Az **EURHUF** árfolyamánál ismét fontos szerepet játszott a 356-os szint, ami jelen esetben ellenállásként funkcionált. A technikai szintnél azonban sokkal fontosabb lesz a mai MNB kamatdöntés és a várható sajtótájékoztató. A várt kamatemelés mértéke és a monetáris politika további viteléről való kommunikáció hosszabb időre is meghatározhatja a forint kereskedését.

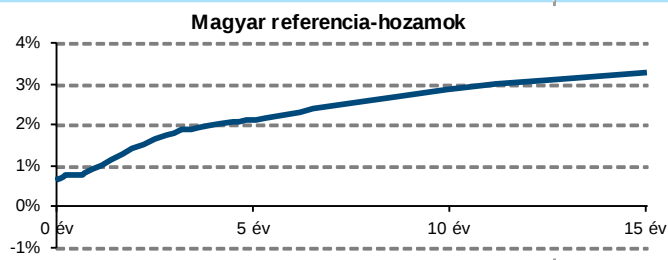


			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	48.498,02	0,24%	EURUSD	1,1905	-0,12%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	4.224,79	1,40%	USDJPY	110,45	0,16%	O/N	0,44	-0,48	0,08	-0,57	0,04
Nikkei225	28.884,13	3,12%	EURHUF	353,79	0,20%	1 hónap	0,80	-0,55	0,09	-0,73	0,05
DAX	15.603,24	1,00%	USDHUF	297,18	0,33%	3 hónap	0,94	-0,54	0,13	-0,68	0,08
Shanghai	3.555,23	0,74%	CHFHUF	323,17	0,14%	6 hónap	1,07	-0,51	0,16	-0,69	0,11
			EURPLN	4,5296	0,06%	12 hónap	1,25	-0,48	0,24	-0,66	0,18
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	1,49	5,1bp	cseh	1,64	0,0bp	Kukorica		243,00	Arany		1780,61
német	-0,17	2,9bp	lengyel	1,75	-0,2bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,88	0,5bp	magyar	2,87	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)		208,50	Ezüst(\$/uncia)		25,86
spanyol	0,45	0,0bp	román	3,30	0,0bp	Brent kőolaj		75,26	Réz		9180,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		
Magyar állampapierpiaci referenciahozamok											

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	6/21/2021	változás
3 h.	0,64%	0bp
6 h.	0,77%	-1bp
12 h.	0,82%	0bp
3 év	1,76%	2bp
5 év	2,11%	7bp
10 év	2,87%	4bp
15 év	3,28%	2bp



„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.”