

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. november 16.

- **Ma dönt a kamatokról a magyar jegybank**
- **6,1%-kal nőtt a magyar GDP a harmadik negyedévben a KSH gyorsbecslése szerint**
- **Gyengélkedve várja a forint a délutáni kamatdöntést**

Nemzetközi és hazai hírek

Ma dönt a kamatokról az MNB. Várakozásunk szerint gyorsít a jegybank az eddigi 15 bázispontos lépésközzön, és 30 bázisponttal emeli az alapkamatot, 2,10%-ra. A forint gyengélkedését és gyorsuló infációt figyelembe véve azonban a nagyobb emelés sem kizárt, illetve akár a kamattranszmisszió hatékonyságát növelő eszköz bevezetéséről is dönthet a Monetáris Tanács.

Magyarország bruttó hazai terméke 2021 III. negyedévében a nyers, illetve a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint egyaránt 6,1%-kal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az előző negyedévhez képest – a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján – a gazdaság teljesítménye 0,7%-kal emelkedett. A várakozásunk és az elemzői konszenzus 7,3%-os bővülés volt. A negatív meglepetést nagyban magyarázza, hogy jelentősen revideálták a korábbi adatokat.

A **WTI 81,6, a Brent 83** dollárig erősödött ma reggel. A piac várja a Biden kormányzat lépését a stratégiai tartalékok megnyitásával kapcsolatban. Bár sokak szerint ez az intézkedés azonnali áresést okozna, a kereskedő Vitol nem számít arra, hogy tartósan alacsonyabb olajár lehet. Az OPEC szerint a mostani túlkeresletes piac túlkínálatba fordulhat át a jövő évben, elsősorban az első és második negyedévben

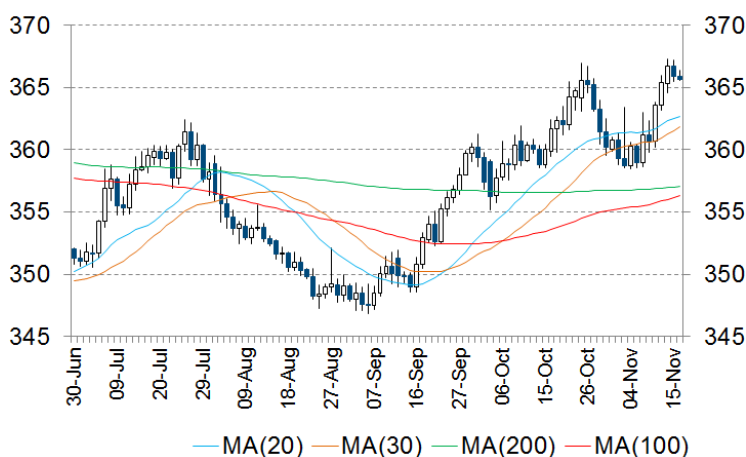
Kötvénypiac

Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a szokásos 15 Mrd forint lesz. A másodpiacon tovább folytatódott a jelentős mértékű hozamemelkedés a görbe rövidebb oldalán, melynek eredményeképpen a forint hozamgörbe egyre laposabbá válik. A leghosszabb lejáratokon – 10 évtől felfelé – csak mérsékelten változtak a szintek. A 3 éves referenciahozam 3,35%-on, az 5 éves 3,58%-on, a 10 éves 3,87%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Tegnap felülteljesítő volt a **forint** a régiós devizákhoz képest, ahogy az ellenállás közeléből enyhén erősödni tudott. Némileg a 367-es lokális csúcs alatt 365,8-on várja a mai MNB ülést a devizapár. Bár az elemzők nagytöbbsége 30 bázispontos emelést vár, de akadnak 70,75, sőt még 90 bázispontos emelési előrejelzések is. Így aztán egy 30 bázispontos emelést könnyen csalódásként értelmezhet a piac.

Tegnap ismét erőteljese dollárerősödés volt tapasztalható. Az **EURUSD** jegyzése már 1,138-ra esett ahol utoljára 2020 júliusában járt az árfolyam. A fő tényező, hogy az USA-ban ismét nagyobb mértékben emelkedtek az állampapírpiazi hozamok, mint Európában.



Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 16.	8:00	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	szept.	7.2%	5.6%	5.8%
nov. 16.	8:00	UK	ILO munkanélküliségi ráta	szept.	4.5%	4.4%	4.3%
nov. 16.	8:00	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	okt.	-85.9		-14.9
nov. 16.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q3	17.8%	7.3%	6.1%
nov. 16.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	3.7%	3.7%	
nov. 16.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	nov.	1.8%	2.1%	
nov. 16.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	okt.	9.2%	10.3%	
nov. 16.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	okt.	0.7%	1.5%	
nov. 16.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	okt.	75.2%	75.9%	
nov. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	okt.	-1.29%	0.85%	
nov. 16.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	szept.	0.6%	0.6%	
nov. 16.	16:00	US	NAHB házár index	nov.	80	80	

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)		
EURUSD	1,137	0,03%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	3,86
USDJPY	114,27	0,13%	O/N	1,74	0,98	-0,49	0,07	-0,92	0,04	3 év	3,94
EURHUF	365,67	-0,06%	1 hónap	1,95	1,39	-0,57	0,09	-0,70	0,06	5 év	3,89
USDHUF	321,58	-0,09%	3 hónap	2,22	1,62	-0,56	0,16	-0,68	0,11	10 év	3,81
CHFHUF	347,23	-0,20%	6 hónap	2,44	1,94	-0,53	0,23	-0,70	0,30	15 év	3,84
EURPLN	4,65	0,19%	12 hónap	2,74	2,36	-0,48	0,40	-0,65	0,67	20 év	3,93
Tíz éves hozamok* (%)			Eerste-várakozások								
USA	1,61	5,3bp	cseh	2,65	0,2bp	Éves átlag	2021	2022	Év vége	2021	2022
német	-0,23	3,0bp	lengyel	2,94	0,5bp	GDP (%)	7,5	4,9	3 hó Bubor	2,45	3,35
olasz	0,99	4,1bp	magyar	3,87	2,0bp	CPI (%)	5	4,6	10 év hozam	3,73	3,97
spanyol	0,50	4,6bp	román	5,18	-0,3bp	Ipar (%)	11,2	6,5	EURHUF	355,0	350,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	4,1	3,8	USDHUF	300,8	296,6

	11/15/2021	változás
3 hó	2,13%	32bp
6 hó	2,56%	17bp
12 hó	2,72%	16bp
3 év	3,35%	10bp
5 év	3,58%	11bp
10 év	3,87%	2bp
15 év	4,11%	-1bp
20 év	4,21%	0bp

ERSTE 
Bank

2