Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. december 7.

- **Az IMF szerint is csak átmeneti az európai infláció emelkedése**
- **2,7%-kal csökkent a hazai ipari termelés éves szinten októberben**
- **A jegybank alelnökének szavaira erősödik a forint**

Nemzetközi és hazai hírek

Az IMF véleménye szerint az európai infláció emelkedése átmeneti, a mögöttes folyamatok középtávon az infláció csökkenésének irányába mutatnak. Megítélésük szerint így helyes az EKB monetáris politikája, ami nem reagál szigorítással az infláció jelenlegi emelkedésére és fenntartja a támogató monetáris kondíciókat.

A **német ipar** az előző hónaphoz képest 2,8%-kal nőtt októberben. Az előző év azonos időszakától 0,6%-kal maradt el az ipar kibocsátása.

A kínai kormány hivatali ülésének kiemelt témája volt a gazdaság jövő évi támogatása, elsősorban az ingatlanfejlesztők likviditásválsága miatt lassuló kötvénypiac újbóli felpörgetését célozzák. Emellett a kínai jegybank a jövő héten fél százalékponttal csökkenti a bankok tartalékképzési rátáját, jelentős likviditást teremtve a bankrendszerben.

A **KSH** közleménye szerint októberben az **ipari termelés volumene** munkanaphatástól megtisztítva 2,7%-kal csökkent. A szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján az ipari kibocsátás havi szinten 0,3%-kal emelkedett.

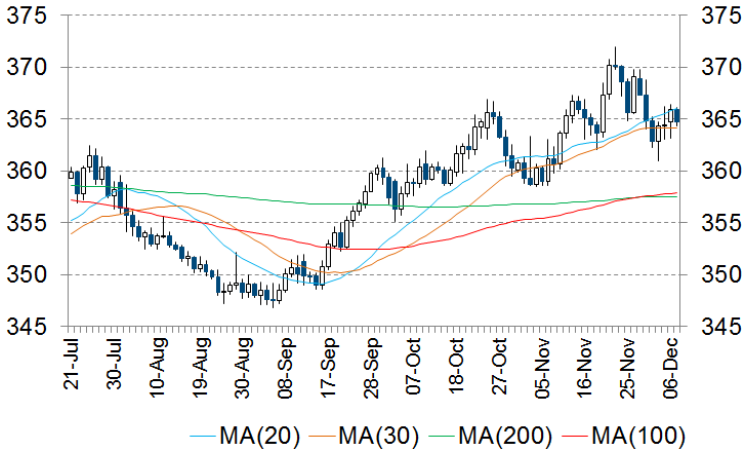
Virág Barnabás a jegybank alelnöke mai interjújában a reálkamat további gyors emelkedését hangsúlyozta a következő hónapokban. Mind az emelkedő nominális kamatszint, mind a csökkenő infláció ebbe az irányba hat majd szerinte. A jegybankár kijelentette, hogy minden lépésük, amit az egyhetes betéti rátával tesznek, tartósan beépül a kamatemelési ciklusba is.

Kötvénypiac

Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség a szokásos 15 milliárd forint lesz. Hétfőn ismét jelentősen csökkentek a **referenciahozamok**. A 3 éves 4,01%-on, az 5 éves 4,07%-on, a 10 éves 4,29%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Jelentősebb volatilitás tapasztalható a forintnál. Tegnap a 20 napos mozgóátlagig 366-ig emelkedett az EURHUF árfolyam, ma reggel viszont már erősödött a forint. Ehhez Virág Barnabás interjúja is hozzájárulhatott, aki folytatódó kamatemeléseket ígért. A régiós devizák jellemzően stabilak maradtak az euróval szemben. **Az MNB ma devizalikviditást nyújtó FX-swap tendert tart,** hogy megkönnyítse a bankok számára a negyedév végi mérlegalkalmazkodást. Ez szintén segítheti a forintot.



Nem változott az **EURUSD** technikai képe. A tegnapi csökkenéssel 1,129-re mérséklődött az EURUSD árfolyama.

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

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 7.	4:00	CHN	Export (év/év)	nov.	27.1%	20.3%	**22%**
dec. 7.	4:00	CHN	Import (év/év)	nov.	20.6%	21.5%	**31.7%**
dec. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	okt.	-0.4%	-2.9%	**-0.6%**
dec. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	okt.	-1.7%	-2.0%	**-2.7%**
dec. 7.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	3.7%	3.7%	
dec. 7.	11:00	GE	ZEW index	dec.	12.5	5.7	
dec. 7.	11:00	EMU	ZEW index	dec.	25.9		
dec. 7.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	okt.	-80.9	-66.8	

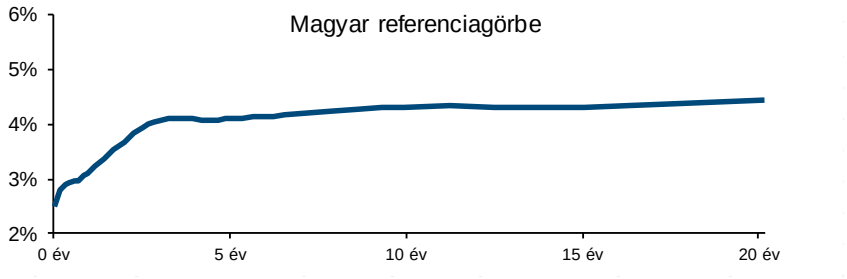
Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,129	0,04%		**HUF**	**PL**	**EUR**	**USD**	**CHF**	**GBP**	**2 év**	4,47
USDJPY	113,64	0,14%	**O/N**	2,01	0,98	-0,49	0,08	-0,72	0,04	**3 év**	4,45
EURHUF	364,75	-0,31%	**1 hónap**	3,20	1,93	-0,57	0,10	-0,69	0,07	**5 év**	4,36
USDHUF	323,09	-0,32%	**3 hónap**	3,49	2,24	-0,56	0,19	-0,66	0,09	**10 év**	4,18
CHFHUF	349,51	-0,25%	**6 hónap**	3,82	2,53	-0,54	0,27	-0,72	0,28	**15 év**	4,22
EURPLN	4,60	0,01%	**12 hónap**	4,08	2,73	-0,50	0,46	-0,66	0,65	**20 év**	4,28

Tíz éves hozamok* (%)						Erste-várakozások					
USA	1,43	9,1bp	**cseh**	2,49	-1,2bp	Éves átlag	**2021**	**2022**	Év vége	**2021**	**2022**
német	-0,39	0,0bp	**lengyel**	3,17	-5,2bp	**GDP (%)**	6,7	4,7	**3 hó Bubor**	3,70	3,75
olasz	0,88	-3,7bp	**magyar**	4,29	-20,0bp	**CPI (%)**	5,1	4,8	**10 év hozam**	4,20	4,10
spanyol	0,33	-1,2bp	**román**	5,56	0,1bp	**Ipar (%)**	9,5	6,5	**EURHUF**	360,0	350,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						**Munkanélk. (%)**	4,1	3,8	**USDHUF**	318,6	301,7

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

	12/6/2021	változás
3 hó	2,47%	-34bp
6 hó	2,84%	-2bp
12 hó	2,99%	0bp
3 év	4,01%	-10bp
5 év	4,07%	-14bp
10 év	4,29%	-20bp
15 év	4,30%	-16bp
20 év	4,42%	-16bp



„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