

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. december 14.

- Ma az MNB döntéseire figyelünk
- 367-368-ról várja a kamatdöntést a forint
- Külföldi élelmiszerláncok a célkeresztben

Nemzetközi és hazai hírek

Kamatdöntő ülést tart ma az MNB. A piaci konszenzus szerint 40, várakozásunk szerint 30 bázisponttal emelhetik az alapkamatot, ugyanakkor a piaci várakozások széles skálán szóródnak. Ugyanakkor az effektív jegybanki eszköz továbbra is az 1 hetes betéti kamat, így az alapkamat emelése jelenleg kevésbé meghatározó a monetáris politika szempontjából. Az 1 hetes betét kamatának maximuma ugyanis az egybanki alapkamat +2%. A kamatdöntést követően délután 3-kor az MNB sajtótájékoztatót is tart, melyen a **jegybank bejelentheti a QE program befejezését.** A jegybank frissíti inflációs előrejelzését is, melyben várhatóan meredeken megemeli az inflációs várakozásokat.

Ismét csak rövid, átmeneti sikert ért el a **török jegybank** tegnapi devizapiaci intervenciója. A 14,76-os szintről sikerült ugyan 14 alá visszatolniuk az USDTRY árfolyamot, de ma reggel már megint 14,2 fölé kerültek a devizapárral, és ismét rohamos gyengülés tapasztalható. Ebben a hónapban már negyedszer próbálkozott intervencióval a jegybank, sikertelenül.

Gyakorlatilag csak a **külföldi élelmiszerláncokra** vonatkozik az a rendelkezés, amely törvényjavaslat formájában ma jelent meg, és amely a lejárat-közele élelmiszertermékek átadására kötelezi a kiskereskedelmi szereplőket. Ezen felül komoly adminisztrációs terheket róna a termékeik ingyenes átadására kötelezett külföldi láncokra, akik már kisebb hanyagság esetén is bírságokat kaphatnak. Nemzetgazdaságilag fontos kérdés, hiszen inflációs nyomást fejthet ki a rendelkezés, amennyiben a láncok továbbhárítják az esetleges költségnövekedést.

Kötvénypiac

Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség a szokásos 15 milliárd forint lesz. A hét első napján jelentősen emelkedtek a **referenciahozamok**. A 3 éves 3,92%-on, az 5 éves 4,03%-on, a 10 éves 4,26%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Tegnap a forint és a lengyel zloty is gyengült, melyben szerepet játszhatott, hogy Emmanuel Macron bár fontos feladatnak nevezte a jogállamisági viták rendezését, de nyilatkozata alapján sem gyors megoldásra, sem az EU-s álláspont felpuhulására nem érdemes számítani. Az **EURHUF** árfolyam 368-ig emelkedett ma reggelre a tegnapi 365,9-es nyitó árfolyamról.

Az **EURUSD** árfolyamot enyhe csökkenés jellemzi a jegybanki döntéseket megelőzően. Ma kezdődik a Fed 2 napos tanácskozása, majd csütörtökön az EKB tart kamatdöntő ülést, így izgalmas napok várhatnak a devizapárra. Ma reggel a 20 napos mozgóátlag alatt 1,128-on jegyzi az EURUSD-t.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

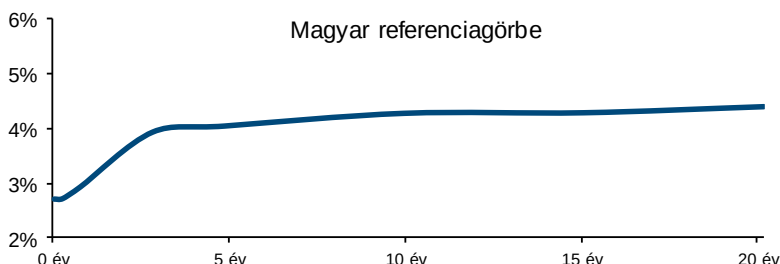
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	okt.	-2.3%		-4.1%
dec. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	okt.	-5.4%		1.8%
dec. 14.	8:00	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	okt.	5.9%	4.6%	4.9%
dec. 14.	8:00	UK	ILO munkanélküliségi ráta	okt.	4.3%	4.2%	4.2%
dec. 14.	8:00	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	nov.	-58.5		-49.8
dec. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	okt.	5.2%	3%	
dec. 14.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	dec.	2.1%	2.5%	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)					
EURUSD	1.128	-0.33%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	4.71	
USDJPY	113.63	0.17%	O/N	2.76	1.48	-0.49	0.07	-0.70	0.04	3 év	4.64	
EURHUF	367.93	0.60%	1 hónap	3.40	1.94	-0.59	0.11	-0.70	0.06	5 év	4.42	
USDHUF	326.31	0.86%	3 hónap	3.68	2.31	-0.60	0.20	-0.67	0.08	10 év	4.15	
CHFHUF	353.40	0.69%	6 hónap	3.99	2.60	-0.55	0.29	-0.73	0.27	15 év	4.19	
EURPLN	4.64	0.47%	12 hónap	4.20	2.77	-0.50	0.51	-0.63	0.63	20 év	4.27	
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások									
USA	1.48	-1.5bp	cseh	2.39	-1.5bp	Éves átlag	2021	2022	Év vége	2021	2022	
német	-0.35	0.7bp	lengyel	3.18	5.9bp	GDP (%)	6.7	4.7	3 hó Bubor	3.70	3.75	
olasz	0.96	-3.2bp	magyar	4.17	-17.0bp	CPI (%)	5.1	4.9	10 év hozam	4.20	4.10	
spanyol	0.36	-1.9bp	román	5.48	-4.9bp	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

	12/13/2021	változás
3 hó	2.71%	0bp
6 hó	2.72%	-3bp
12 hó	2.93%	-3bp
3 év	3.92%	4bp
5 év	4.03%	11bp
10 év	4.26%	9bp
15 év	4.27%	10bp
20 év	4.38%	10bp



„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.”