

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2021. december 15.

- **Az NKP és QE is lezárásra kerül**
- **A forintot nem hatotta meg a jegybank döntése**
- **A Fed ülését figyeli ma a piac**

Nemzetközi és hazai hírek

Az **MNB** tegnap a várt 40 bázispont helyett 30 bázisponttal, 2,4%-r emelte az alapkamatot. Bár az effektív eszköz úgy is az 1 hetes betét, melynek kamatát csütörtökön határozza meg a jegybank, bár a keddi jelzés alapján itt is legalább 30 bázispontos emelés várható, ezzel legalább 3,6%-ra emelhetik. A monetáris tanács döntött az állampapírvásárlási program és a Növekedési Kötvényprogram lezárásáról is, utóbbi esetben a döntés a folyamatban lévő kibocsátásokat nem érinti. Virág Barnabás a jegybank alelnöke ezúttal is hangsúlyozta, hogy az infláció megfékezése érdekében hosszú, elhúzódó kamatemelési ciklusra van szükség. A novemberi csúcs után az infláció csökkenő pályára állhat, elsősorban a bázishatás miatt, de a maginflációs folyamatok továbbra is magas szinten maradhatnak. A jegybank elhúzódó árnyomásra számít, 2022 egészében a maginfláció a tolerancia sáv (4%) fölött maradhat az infláció és csak 2023 első felében érheti el a 3%-os célt. Miközben továbbra is felfelé mutató inflációs kockázatok láthatóak. A növekedés üteme az idei 6,3-6,5%-ról 4,0%-5,0%-ra csökkenhet jövőre, de így is robosztus maradhat.

A csütörtöki **EKB** ülést megelőzően kiszivárgott néhány részlet az új inflációs előrejelzéssel kapcsolatban. ez alapján bár jövőre a szeptemberi előrejelzésnél várt 2,2%-nál magasabbra mehet az infláció, de 2023-ban és 2024-ben is a 2%-os cél alá süllyedhet. Így aztán az EKB-n nincs jelentős nyomás, hogy kapkodjon a monetáris politika szigorításával.

A **német IFO** intézet a jövő évi GDP növekedési előrejelzését 3,7%-ra rontotta a szeptemberi 5,1%-ról. Míg a 2023-as növekedést 1,5%-ról 2,9%-ra emelték fel. Ennek oka a járvány negyedik hulláma és a továbbra is fennálló beszállítói problémák. Egyúttal a német gazdasági minisztérium is jelezte, hogy angyedek negyedév csak mérsékelt növekedést hozhatott a gazdaságban.

2021 októberében az **építőipari termelés** volumene a nyers adatok szerint 14,5%-kal meghaladta az egy évvel korábbit. Az épületek építése 19,7, az egyéb építményeké 9,7%-kal nőtt a 2020. októberihez képest.

Kötvénypiac

Ma csereaukciót tart az **ÁKK**, a meghirdetett mennyiség 150 milliárd forint lesz. Kedden jelentősen emelkedtek a **referenciahozamok**. A 3 éves 4,02%-on, az 5 éves 4,20%-on, a 10 éves 4,44%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

A jegybank bejelentését követően átmenetileg erősödött a **forint**, a 30 napos mozgóátlag 365,4-es szintje közelében is járt, de végül a 367,7-es nyitósintre tért vissza az árfolyam.

Az **EURUSD** árfolyamot továbbra is kivárás jellemzi a Fed mai kamatdöntését megelőzően, melyen az eszközvásárlási program kivezetésének (tapír) felgyorsításáról dönthet a jegybank. Az EURUSD árfolyam továbbra is a 20 napos mozgóátlag alatt tartózkodik, ma reggel 1,127 környékén jegyzik a devizapárt.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

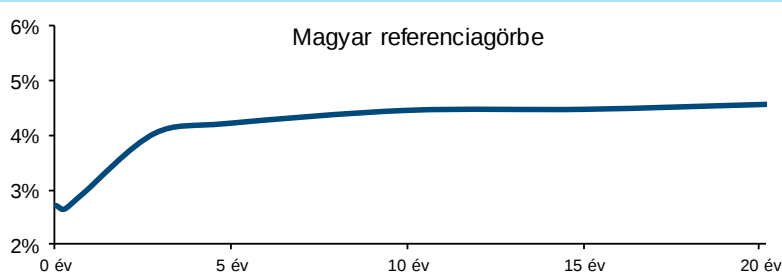
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 15.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	nov.	3.5%	3.7%	3.8%
dec. 15.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	4.9%	4.7%	3.9%
dec. 15.	8:00	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	4.2%	4.8%	5.1%
dec. 15.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	2%		
dec. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	30.9	25	
dec. 15.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	nov.	10.7%	11.4%	
dec. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	nov.	1.7%	0.8%	
dec. 15.	20:00	US	Fed kamatdöntés	dec.	0.25%	0.25%	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	1.127	-0.39%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	4.71
USDJPY	113.70	0.23%	O/N	2.82	1.41	-0.49	0.08	-0.70	0.04	3 év	4.64
EURHUF	368.01	0.62%	1 hónap	3.41	1.93	-0.63	0.11	-0.70	0.06	5 év	4.42
USDHUF	326.57	0.94%	3 hónap	3.69	2.32	-0.61	0.20	-0.69	0.09	10 év	4.15
CHFHUF	353.31	0.67%	6 hónap	4.00	2.60	-0.55	0.30	-0.74	0.27	15 év	4.19
EURPLN	4.63	0.14%	12 hónap	4.21	2.79	-0.51	0.51	-0.66	0.62	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

	12/14/2021	változás
3 hó	2.70%	0bp
6 hó	2.64%	-3bp
12 hó	2.91%	-3bp
3 év	4.02%	10bp
5 év	4.20%	17bp
10 év	4.44%	18bp
15 év	4.46%	19bp
20 év	4.55%	17bp



„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.”