

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. január 14.

- 7,4%-al nőttek az árak decemberben, 5,1%-kal a tavalyi év egészében
- Változhat a Fed irányvonala
- Megtorpant a forinterősödés tegnap

Nemzetközi és hazai hírek

2021. decemberben a **fogyasztói árak átlagosan 7,4%-kal magasabbak** voltak az egy évvel korábinál. Az elmúlt egy évben a járműüzemanyagok, illetve a szeszes italok, dohányárak ára emelkedett a legnagyobb mértékben. A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 0,3%-kal nőttek, 2021-ben pedig átlagosan 5,1%-kal emelkedtek az előző évhez képest.

Az **EKB alelnöke** Luis de Guindos rövidtávon az energiaárak alakulását nevezte meg a legjelentősebb inflációs kockázatnak. Az ellátási problémák javulni fognak, így ez már nem fog akkora inflációs hatással járni, mint a tavalyi évben, már csak a bázishatás miatt sem. A másodkörös inflációs hatások pedig továbbra is nyomottak.

A **Fed kormányzója**, Christopher Waller, véleménye megegyezik a konszenzussal, hogy háromszoros kamatemelés 2022-ben egy jó alap várakozás. Viszont, ha az infláció magas marad, akkor akár a négyszeres vagy ötszörös kamatemelés is reális lehet.

Hírek szerint, Joe Biden, Sarah Bloom Raskin-t jelölheti a Fed vezető szabályozói posztjára, illetve Lisa Cook-t és Philip Jefferson-t pedig a Fed kormányzójának. Ezek a jelölések, amit még a szenátusnak engedélyeznie kell, kevesebb kamatemelést eredményezhetnek 2022-ben, hiszen **egy „dovish” irányba döntheti az FOMC egyensúlyát.**

A **KSH kommunikációért felelős elnökhelyettese**, Windisch László ebben elmondta, hogy magánvéleménye szerint akár a 7 százalékot is megközelíthette, elérhette a 2021-es éves átlagos GDP-bővülés.

Kötvénypiac

Az állampapírok másodpiacán a rövidoldali hozamok stagnáltak, míg a hosszúak enyhén csökkentek. A 3 éves referenciahozam 4,34%-on, az 5 éves 4,41%-on, a 10 éves pedig 4,60%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Péntek reggel 354,6 körül járt a **forint az euróval szemben**, ez minimális erősödést jelentett a magyar deviza szempontjából tegnap estéhez képest. A forint az év eleje óta eltelt szűk két hétben így több mint 4%-os erősödésben van, vagyis a tegnapi megtorpanás után továbbra is jól megy a forintnak. Ezen az sem változtatott, hogy az MNB ismét nem emelt az irányadó kamaton, a jelek szerint a forint erősödése meggyőzte a jegybankot is, hogy nem kell hetente szigorítani a monetáris kondíciókon. A következő időszakban akár ismét erősödésbe fordulhat a forint a korrekció után, hiszen az alapvető hangulat nem változott.



A **dollár tovább gyengül az euróval szemben**, lassan az 1,15-öt közelíti a jegyzés, amire két hónapja nem volt példa. A jelenlegi 1,1475 körüli árfolyam 0,2%-kal magasabb a csütörtök estinél, az év eleje óta pedig 0,8%-os gyengülésben van eddig a dollár a tavalyi majdnem 8 százalékos szárnyalást követően.

Magyar és nemzetközi adatközlések

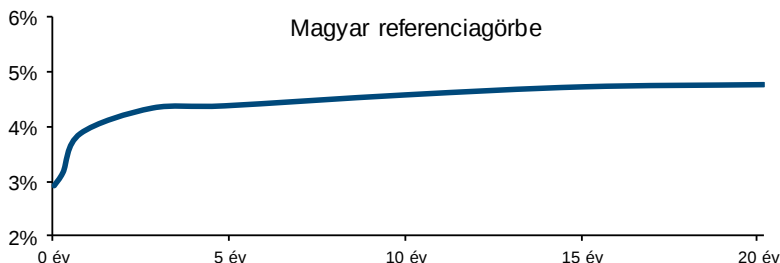
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 14.	3:58	CHN	Export (év/év)	dec.	22%	20%	20.9%
jan. 14.	3:58	CHN	Import (év/év)	dec.	31.7%	27.8%	19.5%
jan. 14.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	nov.	2.9%	0.5%	1.4%
jan. 14.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	nov.	-2777	-2500	-2027
jan. 14.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	7.4%	7.2%	7.4%
jan. 14.	14:30	US	Import árindex (év/év)	dec.	11.7%	10.8%	0,00
jan. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	dec.	0.3%	-0.1%	
jan. 14.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	dec.	76.8%	77%	
jan. 14.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	dec.	0.52%	0.2%	
jan. 14.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	jan.	70.6	70	
jan. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	nov.	1.2%	1.3%	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)		
EURUSD	1.147	0.21%	HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	5.12	
USDJPY	113.81	-0.72%	O/N	2.49	1.99	-0.51	0.08	-0.57	0.18	3 év	5.10
EURHUF	354.77	0.47%	1 hónap	3.99	2.37	-0.57	0.11	-0.75	0.30	5 év	4.99
USDHUF	309.43	0.25%	3 hónap	4.22	2.75	-0.56	0.24	-0.69	0.51	10 év	4.72
CHFHUF	339.80	0.64%	6 hónap	4.51	3.13	-0.53	0.38	-0.68	0.83	15 év	4.75
EURPLN	4.54	0.25%	12 hónap	4.71	3.42	-0.48	0.70	-0.61	0.81	20 év	4.82
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	1.74	0.7bp	cseh	3.13	-7.1bp	Éves átlag	2021	2022	Év vége	2021 (tény)	2022
német	-0.06	-3.2bp	lengyel	4.00	1.8bp	GDP (%)	6.7	4.7	3 hó Bubor	4.21	3.75
olasz	1.26	-4.4bp	magyar	4.60	-5.0bp	CPI (%)	5.1	4.9	10 év hozam	4.51	4.10
spanyol	0.63	-2.5bp	román	5.46	0.2bp	Ipar (%)	9.5	6.5	EURHUF	369.0	350.0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	4.1	3.8	USDHUF	325.7	301.7

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

	1/13/2022	változás
3 hó	2.91%	0bp
6 hó	3.15%	0bp
12 hó	3.87%	-12bp
3 év	4.34%	0bp
5 év	4.38%	-3bp
10 év	4.58%	-2bp
15 év	4.73%	-6bp
20 év	4.77%	-5bp



„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.”