

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. január 26.

- 50 bázisponttal emelt az MNB
- Ma a Fed döntését várja a piac
- Újra 360 alatt a forint

Nemzetközi és hazai hírek

A **Monetáris Tanács** tegnap a kamatdöntő ülésén a jegybank gyorsított a kamatemelések ütemén, s 50 bázisponttal 2,9%-ra emelte a jegybanki alapkamatot. A lépés meglepte a piacot, az elemzői konszenzus egyöntetűen 30 bázispontos szigorítást jelzett. A kamatfolyosó mindkét oldala szimmetrikusan, szintén 50-50 bázisponttal emelkedett. Mind a kamatdöntést követő alelnöki sajtótájékoztató, mind a Monetáris Tanács állásfoglalása továbbra is elsősorban a tartós és továbbra is felfelé mutató inflációs hatások erősödését hangsúlyozta. A szigorítási ciklus csütörtökön, az egyhetes betéti tender kamathirdetésekor folytatódik, vélhetően a mainál kisebb mértékben, majd ezt követően várhatóan havi ütemezésben történhet.

Januárban javult a müncheni egyetem **Ifo gazdaságkutató intézetének** németországi üzleti hangulatindexe. A mutató januári értéke 95,7 pontra ugrott a decemberi 94,8 pontról. Elemzők a decemberinél minimálisan gyengébb, 94,7 pontos januári mutatóra számítottak.

Az **FOMC** mai gyűlése után valószínű, hogy a márciusi kamatemelés minden valószínűséggel megtörténik. Az igazi kérdés, hogy vajon az 50 bázispontos kamatemelés is játszik vagy csak a 25 bázispontos. További útmutatást kaphatunk arról, hogy mit is jelent a Fed mérlegének gyorsabb csökkentése.

Csökkentette a 2022-es **globális gazdasági növekedésről** szóló előrejelzését az IMF, szakértőik szerint a 2021-es 5,9%-os növekedés után 2022-ben már csak 4,4%-ra lehet számítani. A szervezet elsősorban a két legnagyobb gazdaság, az Egyesült Államok és Kína idei kibocsájtásának korábbihoz képest alacsonyabb becslésével indokolta a döntést. Kína esetében 4,8%-os gazdasági növekedést prognosztizálnak, 0,8 százalékponttal kevesebbet, mint eddig, amelyet a szuperhatalom zero-Covid irányelvvel és az ingatlanfejlesztői szektor által keltett

Kötvénypiac

Ma csereaukciót tart az **ÁKK**, a meghirdetett mennyiség háromféle papírból összesen 18 milliárd forint. Tegnap stagnáltak a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 4,41%-on, az 5 éves 4,55%-on, a 10 éves pedig 4,77%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Szerda reggel 359,1 körül járt a **forint** az euróval szemben, ez minimális, 0,1 százalékos gyengülést jelentett a keddi esti árfolyamhoz képest a magyar deviza szempontjából. Tegnap ugyanakkor érezhetően erősödött a forint az MNB vártnál nagyobb kamatemelése hatására. Ma elsősorban a Fed esti döntésére figyelhetnek a devizapiaci befektetők, de talán annál is fontosabbak lehetnek az orosz-ukrán feszültségről szóló hírek. A hét elején már láthattuk, hogy a forintra is erősen negatív hatással lehet a háborús helyzet további éleződése.



A **dollár** tovább kapaszkodik az euróval szemben, most 1,129 körül jár a jegyzés, ami 0,1%-kal alacsonyabb a keddi estinél. Az amerikai deviza szempontjából a már említett Fed-döntés lehet lényeges magyar idő szerint este, a jegybank várhatóan még erősebben jelzi majd, hogy márciusban hosszú idő után először kamatot emelhet.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

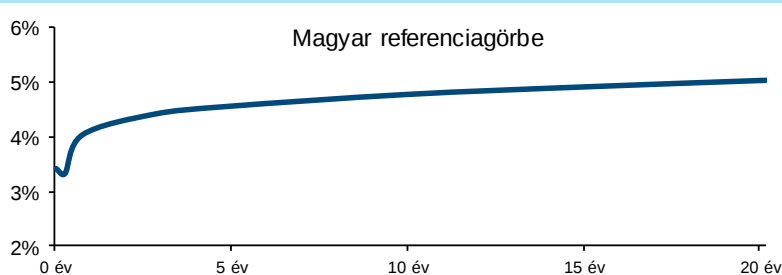
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 26.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	2.3%		
jan. 26.	16:00	US	Új lakás építések (hó/hó)	dec.	12.4%	2.2%	
jan. 26.	16:00	US	Új lakás értékesítések (ezer/hó)	dec.	744	760	
jan. 26.	20:00	US	Fed kamatdöntés	jan.	0.25%	0.25%	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1.130	0.03%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	5.20
USDJPY	113.90	0.02%	O/N	2.93	2.03	-0.51	0.08	-0.57	0.18	3 év	5.14
EURHUF	358.86	-0.03%	1 hónap	4.00	2.53	-0.56	0.11	-0.70	0.38	5 év	4.98
USDHUF	317.43	-0.03%	3 hónap	4.19	2.91	-0.55	0.27	-0.63	0.57	10 év	4.71
CHFHUF	346.03	0.03%	6 hónap	4.49	3.29	-0.52	0.45	-0.67	0.90	15 év	4.74
EURPLN	4.58	-0.07%	12 hónap	4.69	3.52	-0.47	0.79	-0.62	0.81	20 év	4.82
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	1.77	-0.2bp	cseh	3.14	1.9bp	Éves átlag	2021	2022	Év vége	2021 (tény)	2022
német	-0.11	-4.2bp	lengyel	3.89	-1.8bp	GDP (%)	6.7	4.7	3 hó Bubor	4.21	4.30
olasz	1.28	-0.5bp	magyar	4.77	0.0bp	CPI (%)	5.1	5.5	10 év hozam	4.51	4.30
spanyol	0.62	-1.4bp	román	5.39	-2.4bp	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

	1/25/2022 változás	
3 hó	3.41%	5bp
6 hó	3.32%	16bp
12 hó	4.03%	1bp
3 év	4.41%	1bp
5 év	4.55%	3bp
10 év	4.77%	0bp
15 év	4.91%	0bp
20 év	5.03%	1bp



„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.”