

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. január 27.

- **A várt szigorú hangvétel jellemezte a Fed döntését**
- **30 bázispontos emelés érkezett az MNB-től**
- **3,7% volt a munkanélküliségi ráta decemberben**

Nemzetközi és hazai hírek

A tegnapi **Fed** gyűlés végét követően, Jerome Powell elmondta, hogy a márciusi gyűlésen minden bizonnyal megemelik az alapkamatot, miután rég nem látott magasságokban van az infláció. A kamatemelési ciklus megkezdését követően, a Fed elkezdheti a kötvényportfóliójának a csökkentését is. A Fed elnöke azt is elmondta, hogy nem kizárt, hogy az összes idei gyűlésen kamatot emeljenek, illetve elmondta, hogy lehet, hogy hamarabb és gyorsabban kell csökkenteni a központi bank 8.900 milliárd dolláros mérlegét. Arra figyelmeztetett, hogy fennáll annak a veszélye, hogy hosszabb ideig velünk marad az infláció. A piac egy 30 bázispontos kamatemelést áraz be márciusra, de mivel általában a központi bank 25 bázispontonként emeli a kamatokat azt jelentheti, hogy 20% esély van arra, hogy 50 bázisponttal emeli meg a kamatot márciusban.

Az egyhetes betéti kamat szintjét ma 30 bázisponttal 4,30%-ra növelte a **magyar jegybank**. Ez összhangban van a keddi közléssel, miszerint az alapkamat-emelésnél kisebb mértékben változtatják a jelenleg effektív kamatlábát.

A munkanélküliek száma 2021. decemberében 179 ezer fő, a **munkanélküliségi ráta 3,7%** volt. A 2021. október–decemberi időszakban a munkanélküliek átlagos létszáma 180 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 3,7% volt. 2021-ben – az év egészét tekintve – a munkanélküliek átlagos száma 196 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,1% volt, ami lényegében megegyezik az egy évvel korábbival.

A Brent 88,4, a WTI pedig 87,0 dollár volt ma reggel a közeli határidőkre. A kőolaj árfolyama 7 éves csúcsot döntött tegnap, a közeli határidős Brent jegyzése megközelítette a 90 dollárt. A tegnapi FED nyilatkozat, mely szerint az amerikai jegybank hamarosan megkezdheti a monetáris szigorításokat, emelte a dollár kurszát és gyengítette a nyersanyagokat világszerte. A kőolaj piaci struktúra ezzel együtt erős „backwardation” állapotban van, ami lényegében szűk azonnali piacot jelent.

Kötvénypiac

Ma kötvényaukciót tart az **ÁKK**, a meghirdetett mennyiség háromféle papírból összesen 60 milliárd forint. Tegnap vegyes képet mutattak a hozamok az állampapírok másodpiacán: a rövid oldaliak enyhén emelkedtek, ugyanakkor a hosszabb oldaliak számottevően csökkentek. A 3 éves referenciahozam 4,44%-on, az 5 éves 4,52%-on, a 10 éves pedig 4,64%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Csütörtök reggel 360,4 körül járt a forint az euróval szemben, ez 0,1 százalékos gyengülést jelentett a magyar deviza szempontjából tegnaphoz képest. Már szerdán is gyengült a forint, majd este a Fed kemény üzenetei hatására a dollár erősödésbe kezdett, ami hagyományosan rossz hír a feltörekvő piaci devizáknak. Ma magyar szempontból elsősorban az MNB egyhetes betéti tenderére figyelünk. Közben az ukrajnai háborús veszély érzékenyen érintheti a forintot is, ahogy már a hét elején láttuk.



Az amerikai deviza már szerda este komolyabb erősödésbe kezdett a Fed erős üzenetei után. Az amerikai jegybank márciusban megkezdheti a kamatemeléseket, illetve egyre gyorsabban vezetheti ki eszközvásárlási programját. A dollár most 1,1213-nál jár, ez további 0,2%-os erősödést jelent az amerikai deviza szempontjából tegnap estéhez képest.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

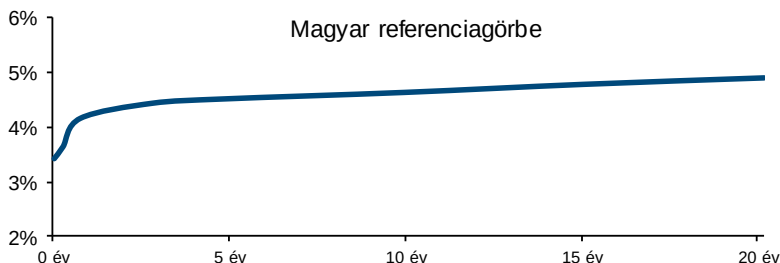
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 27.	2:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	dec.	9%		4.2%
jan. 27.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	dec.	64%		40.6%
jan. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	dec.	3.6%		3.7%
jan. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	dec.	2.6%	-0.6%	
jan. 27.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q4	2.3%	5.5%	
jan. 27.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	286	265	
jan. 27.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	1635	1652.5	
jan. 27.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	dec.	0.21%	-4%	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	1.120	-0.37%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	5.26
USDJPY	114.75	0.10%	O/N	3.23	2.13	-0.51	0.08	-0.70	0.18	3 év	5.16
EURHUF	361.04	0.25%	1 hónap	4.14	2.55	-0.57	0.11	-0.70	0.39	5 év	4.95
USDHUF	322.40	0.60%	3 hónap	4.31	2.94	-0.55	0.27	-0.68	0.58	10 év	4.70
CHFHUF	348.05	0.35%	6 hónap	4.57	3.40	-0.52	0.45	-0.66	0.91	15 év	4.72
EURPLN	4.59	0.06%	12 hónap	4.75	3.62	-0.47	0.79	-0.62	0.81	20 év	4.78
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	1.86	9.5bp	cseh	3.14	-1.2bp	Éves átlag	2021	2022	Év vége	2021 (tény)	2022
német	-0.07	0.6bp	lengyel	3.95	5.3bp	GDP (%)	6.7	4.7	3 hó Bubor	4.21	4.30
olasz	1.33	3.8bp	magyar	4.64	-13.0bp	CPI (%)	5.1	5.5	10 év hozam	4.51	4.30
spanyol	0.67	2.3bp	román	5.38	-1.3bp	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

	1/26/2022	változás
3 hó	3.41%	0bp
6 hó	3.63%	31bp
12 hó	4.16%	13bp
3 év	4.44%	3bp
5 év	4.52%	-3bp
10 év	4.64%	-13bp
15 év	4.79%	-12bp
20 év	4.91%	-12bp



„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.”