

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. február 1.

- **Lassult az áremelkedés Németországban**
- **Csúnya korrekció: a novemberi szint alá csökkent vissza a magyar BMI**
- **Tovább erősödött a forint**

Nemzetközi és hazai hírek

A decemberi 5,7%-ról 5,1%-ra esett a januári előzetes adatok alapján a **német infláció**, de ez még mindig jóval magasabb, mint a 4,3%-os várakozás volt. Spanyolországban 6,6%-ról csökkent 6,1%-ra az infláció, szintén jelentősen felülmúlva az 5,5%-os várakozást. A fő ok továbbra is a magas energiaárak és az ellátási láncok akadozása. A magas német és spanyol inflációs adat nehéz helyzetbe hozza az EKB-t, hiszen egyre nehezebbnek tűnik az infláció átmenetisége mellett érvelni.

Közzétette az Eurostat az **eurózóna negyedik negyedéves GDP-adatát**. A szezonális hatásoktól tisztított GDP-adat 0,3%-os növekedést mutat az előző negyedévhez képest, ami jelentős lassulást jelent az előző két negyedév 2% feletti emelkedéséhez viszonyítva. A friss adat nem számít meglepetésnek, az elemzők pont ekkora növekedésre számítottak. Tagállamonként ugyanakkor nagyon eltérő képet látunk: a francia és olasz GDP is nőni tudott, a német viszont visszaesett a negyedik negyedévben.

A piac a **Fed**-hez hasonlóan 5 kamatemelést vár idénre a brit jegybanktól is. A **BoE** csütörtökön kezdheti meg a kamatemelési ciklust és várhatóan 25 bázisponttal 50 bázispontig emelheti az alapkamatot. A mérlegsűkítés hamarosan elkezdődhet, így az erre vonatkozó jegybanki utalásokat is érdemes lesz a csütörtöki döntés alkalmával figyelni. Az EKB-vel szemben is emelkednek a várakozások. A piac újra decemberre árazta be az első kamatemelés lehetőségét, melyben a tegnapi megjelenő vártnál érdemben magasabb német és spanyol inflációs adat is szerepet játszott. Az **EKB** esetében viszonylag gyorsan változnak a várakozások, az első kamatemelést hol idén decemberre, hol jövő év közepére árazza a piac, így itt összességében még elég nagy a bizonytalanság.

A **Brent 89,5**, a **WTI 88,3 dollár** volt az áprilisi lejáratra, vagyis a kőolaj kurzusa továbbra is a 7 éves csúcsa közelében van. A befektetők főleg a heti OPEC+ ülést és a rendkívül hideg USA időjárást figyelik. A kőolaj exportáló országok küldöttségei holnap ülnek össze és döntenek a márciustól esedékes termelés növelésről.

Kötvénypiac

Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az **ÁKK**, a meghirdetett mennyiség 30 milliárd forint. Tegnap stagnáltak a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 4,53%-on, az 5 éves 4,69%-on, a 10 éves pedig 4,88%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Kedd reggel 355,36-mál járt a **forint** az euróval szemben, ez stagnálást jelentett a tegnapi estési szinthez képest. Hétfőn nagyot erősödött a magyar deviza, 360 közeléből kapaszkodott vissza a jelenlegi szintre. Most elsősorban az ukrainai helyzet, illetve az MNB monetáris politikájának kilátásai mozgatják a forintot, ezeknek volt köszönhető a jelentős januári erősödés is, amikor felülteljesítő volt a forint.

A **dollár** érezhetően gyengült tegnap az euróval szemben, így ma reggel 1,1243-nál jár az árfolyam, ez további 0,1%-os emelkedést jelent ma reggel. Hétfőn bőven 1,12 alatt is járt még az árfolyam. következő napokban az EKB kamatdöntése lesz lényeges az árfolyam szempontjából, az európai jegybank csütörtök délután teszi közzé döntését.



Magyar és nemzetközi adatközlések

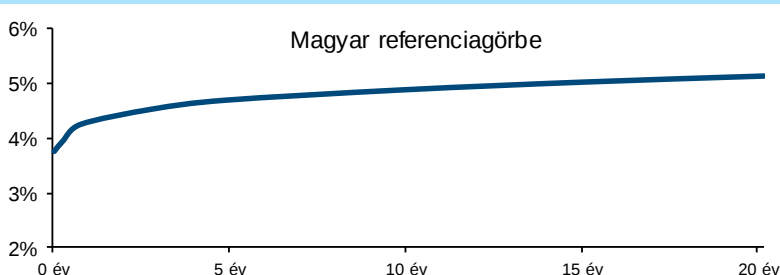
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
febr. 1.	0:30	JP	Munkanélküliségi ráta	dec.	2.8%	2.8%	2.7%	
febr. 1.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	54.3		55.4	
febr. 1.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	0.5%	3.4%	0.0%	
febr. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	jan.	64.8	59.45	50.7	
febr. 1.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	nov.	81		-76,0	
febr. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	60.5	60.5		
febr. 1.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	jan.	5.2%	5.2%		
febr. 1.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	jan.	-23	-6		
febr. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	59	59		
febr. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	56.9	56.9		
febr. 1.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	dec.	7.2%	7.1%		
febr. 1.	15:00	US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	jan.	12.44	12.9		
febr. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	55	55		
febr. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	jan.	58.8	57.5		

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák		Bankközi kamatlábak (%)								BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1.124	0.07%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	5.41
USDJPY	115.05	-0.05%	O/N	3.24	2.03	-0.51	0.08	-0.57	0.18	3 év	5.30
EURHUF	355.37	0.02%	1 hónap	4.31	2.63	-0.57	0.11	-0.70	0.42	5 év	5.08
USDHUF	316.08	-0.03%	3 hónap	4.49	3.02	-0.55	0.32	-0.68	0.61	10 év	4.79
CHF/HUF	341.66	0.14%	6 hónap	4.65	3.47	-0.51	0.53	-0.62	0.96	15 év	4.82
EURPLN	4.58	-0.03%	12 hónap	4.83	3.67	-0.45	0.95	-0.61	0.81	20 év	4.88
Tíz éves hozamok* (%)		Erste-várakozások									
USA	1.78	0.7bp	cseh	3.22	1.1bp	Éves átlag	2021	2022	Év vége	2021 (tény)	2022
német	-0.05	1.4bp	lengyel	4.08	4.2bp	GDP (%)	6.7	4.7	3 hó Bubor	4.21	4.95
olasz	1.28	-0.4bp	magyar	4.88	0.0bp	CPI (%)	5.1	5.5	10 év hozam	4.51	4.30
spanyol	0.70	3.0bp	román	5.46	7.0bp	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

	1/31/2022	változás
3 hó	3.76%	0bp
6 hó	3.95%	-2bp
12 hó	4.25%	0bp
3 év	4.53%	-1bp
5 év	4.69%	-1bp
10 év	4.88%	0bp
15 év	5.02%	0bp
20 év	5.13%	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.”