

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. február 4.

- Kamatot emelt az angol és a cseh jegybank, miközben változott az EKB kommunikációja
- 3,6%-kal bővült decemberben a hazai ipar éves szinten
- Nem változott jelentősen a forint árfolyama

Nemzetközi és hazai hírek

A richmond-i Fed elnöke Thomas Barkin szeretné, hogy az irányadó kamatláb (Fed Funds Rate) elérje a Covid előtti szintet, az 1,5% -1,75%-os tartományt, majd ezt követően az elérhető adatok alapján döntenek a további teendőkről. A kamatemelések végső szintje és üteme továbbra is bizonytalan, de nem látja szükségét annak, hogy "visszafogják" a gazdaságot.

A brit jegybank a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 50 bázispontra emelte a kamatot és döntöttek az eszközvásárlási program újrabefektetések leállításáról is. Váratlan volt, hogy a 9 jegybankból 4 is az 50 bázispontos kamatemelést támogatta. A BoE bejelentette, hogy vállalati kötvényportfólióját még az idei évben értékesíti. Ez 20 milliárd fontot jelent a teljes 895 milliárd font értékű QE portfólióból.

Unalmasnak indult az EKB tegnapi kamatdöntése, hiszen a monetáris kondíciókon nem változtattak, sőt a közlemény szövege is gyakorlatilag azonos volt a decemberivel. Viszont a jegybank elnökének kommunikációja több ponton is változott. A vártól hosszabban elnyúló magas inflációról, inflációs aggodalmakról beszélt. **Így a kommunikációs elemek közül eltűnt az a mondat, mely szerint nagyon valószínűtlen az idei kamatemelés.** A jegybank a márciusi ülésre készíti el új gazdasági előrejelzését, így ennek fényében a következő ülésen akár változhat is az EKB álláspontja. A piac a korábbi két darab egyenként 10 bázispontos kamatemelés helyett gyorsan beárázott 4 darab 10-10 bázispontos kamatemelést az idei évre.

A cseh jegybank a várakozással összhangban 3,75%-ról 4,5%-ra emelte az alapkamatot.

A KSH közleménye szerint decemberben az **ipari termelés volumene** munkanaphatástól megtisztítva 3,6%-kal emelkedett, valamelyest elmaradva az általunk várttól. A szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján az ipari kibocsátás havi szinten 0,1%-kal csökkent.

Kötvénypiac

Az állampapírok másodpiacán a 3 éves referenciahozam 4,60%-on, az 5 éves 4,88%-on, a 10 éves pedig 4,91%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Lényegében stabil maradt tegnap a **forint árfolyama** az euróval szemben. Összességében a nyitó 354-ről 354,4-re emelkedett az EURHUF devizapár. Egyelőre a mai nyitásban sem látszik lényeges elmozdulás. A régiós versenytársak közül a cseh korona a 75 bázispontos kamatemelés hatásra kicsit erősödött.

Miután tegnap Lagarde elnökszeny nem zárkozott el kategorikusan a 2022-es európai kamatemeléstől, ahogyan ezt decemberben tette, megtámaszkodott az euró. **Az EURUSD** kurzus 1,14 fölé, több, mint 1 százalékos pluszban zárt tegnap. A mai napon folytatódni látszik az euró erősödése.



Magyar és nemzetközi adatközlések

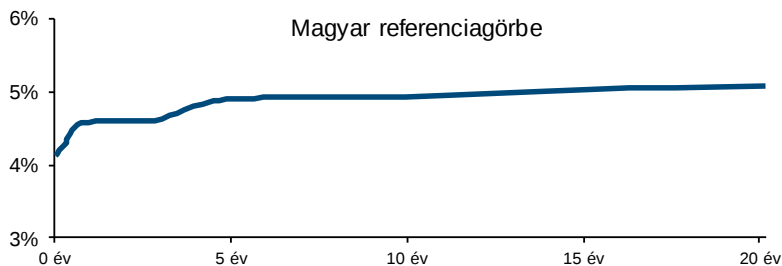
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
febr. 4.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	dec.	1.3%	3%	5.5%	
febr. 4.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	dec.	2.1%	3.5%	3.6%	
febr. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	jan.	-18.2%			
febr. 4.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	7.8%	5%		
febr. 4.	14:30	US	Átlagos órabérek	jan.	4.7%	5.2%		
febr. 4.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	jan.	211	33		
febr. 4.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	jan.	26	20		
febr. 4.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	jan.	199	125		
febr. 4.	14:30	US	Aktivitási ráta	jan.	61.9%	61.9%		
febr. 4.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	jan.	3.9%	3.9%		
febr. 4.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	jan.	7.3%			

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák		Bankközi kamatlábak (%)								BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,144	0,00%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	5,49
USDJPY	115,11	0,12%	O/N	3,27	2,31	-0,51	0,08	-0,57	0,18	3 év	5,39
EURHUF	354,17	-0,05%	1 hónap	4,31	2,70	-0,56	0,11	-0,70	0,47	5 év	5,21
USDHUF	309,58	-0,03%	3 hónap	4,51	3,10	-0,55	0,31	-0,68	0,65	10 év	4,90
CHFHUF	336,17	-0,16%	6 hónap	4,65	3,56	-0,50	0,52	-0,60	1,01	15 év	4,93
EURPLN	4,54	-0,05%	12 hónap	4,86	3,79	-0,42	0,93	-0,57	0,81	20 év	5,00
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	1,83	5,6bp	cseh	3,17	-5,8bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0,14	10,3bp	lengyel	3,98	1,1bp	GDP (%)	4,7	4,5	3 hó Bubor	4,95	4,20
olasz	1,64	21,3bp	magyar	4,91	-1,0bp	CPI (%)	5,5	3,5	10 év hozam	4,30	4,16
spanyol	0,94	15,4bp	román	5,54	0,8bp	Ipar (%)	6,5	5,5	EURHUF	350,0	350,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,8	3,5	USDHUF	304,3	296,6

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

	2/3/2022	változás	
3 hó	4,12%	10bp	
6 hó	4,27%	9bp	
12 hó	4,56%	24bp	
3 év	4,60%	2bp	
5 év	4,88%	0bp	
10 év	4,91%	-1bp	
15 év	5,02%	0bp	
20 év	5,06%	0bp	



„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.”