

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. február 11.

- **7,9%-on a januári hazai infláció**
- **354 körül araszol a forint**
- **Reagan idején volt utoljára ilyen magasan az amerikai infláció**

Nemzetközi és hazai hírek

Christine Lagarde az EKB elnöke ismét próbálta hűteni az európai kamatemelési várakozásokat. Szerinte a túl gyors a kamatemelés nem vezet semmi jóhoz, sőt negatívan hatna a növekedésre és a munkahelyeket is veszélyeztetné. Lagarde szélmalomharc szerű küzdelmet folytat, enyhén már sikerült az EKB-nek lebeszélnie a kamatemelési várakozásokat, de a tegnapi magasabb amerikai inflációs adat hatására teljes mértékben visszaárazódott az 5. idei európai kamatemelés is.

A Bloomberg korábbi információival összhangban tényleg 3,5%-ra emelte az idei és 1,7%-ra a jövő évi inflációs előrejelzést az **Európai Bizottság** a korábbi 2,2%, illetve 1,4%-ról. Az inflációs várakozások emelése mögött a már jól ismert tényezők állnak, energiaár növekedés, ellátási zavarok és geopolitikai kockázatok. A növekedési előrejelzésen is változtattak. az idei évre 4,3%-ról 4,0%-ra csökkentették a növekedési előrejelzést, míg a jövő évit megemelték 2,4%-ról 2,7%-ra. Vagyis a növekedés egy része átcúszhat jövő évre.

Januárban 7,5%-kal nőtt az éves **infláció az Egyesült Államokban**. Decemberben még 7%-os indexet mértek, vagyis az áremelkedés mértéke még ahhoz képest is jelentős emelkedést mutat. A januári infláció 1982 óta a legmagasabb éves növekedést jelenti. Kiemelendő, hogy a maginfláció 6%-os éves emelkedést mutat, ami szintén gyorsulást jelent a decemberi 5,5%-hoz képest, és felülmúlja az elemzői várakozásokat.

A vártnál magasabb, 7,5%-os inflációs adat hatására felerősödtek az amerikai kamatemelési várakozások. A határidős kamatügyletek már összesen 175 bázispontos kamatemelést áraznak az idei évre, ami 7 darab 25-25 bázispontos kamatemeléssel lenne egyenértékű. Azonban a piac szerint a Fed ennél gyorsabban haladhat és egyre valószínűbbnek tűnik, hogy márciusban egy 50 bázispontos lépéssel fogja elindítani a kamatemelési ciklust a jegybank.

2022. januárban a **fogyasztói árak** átlagosan 7,9%-kal magasabbak voltak az egy évvel korábbinál. Utoljára 2007. augusztusban volt ennél nagyobb az infláció. Az elmúlt egy évben az üzemanyagok és az élelmiszerek ára emelkedett a leginkább. A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 1,4%-kal nőttek.

Kötvénypiac

Az állampapírok másodpiacán tegnap visszakorrigáltak az elmúlt napok csökkenése után a referenciahozamok. A 3 éves 4,39%-on, az 5 éves 4,61%-on, a 10 éves pedig szintén 4,67%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Pénteken nyitáskor 354 körül járt a **forint** az euróval szemben. Tegnap 356 közelében is járt az árfolyam miután a vártnál magasabb inflációs szám jelent meg a tengerentúlon.

A **dollár** folytatja erősödését, a péntek reggeli 1,137-es kurzus az euróval szemben fél százalékos javulást jelent még tegnaphoz képest is. A vártnál magasabb infláció hatására megnövekedtek a kamatemelési várakozások a tengerentúlon, a márciusi ülésen már az 50 bázispontos szigorítás sem kizárt.



Magyar és nemzetközi adatközlések

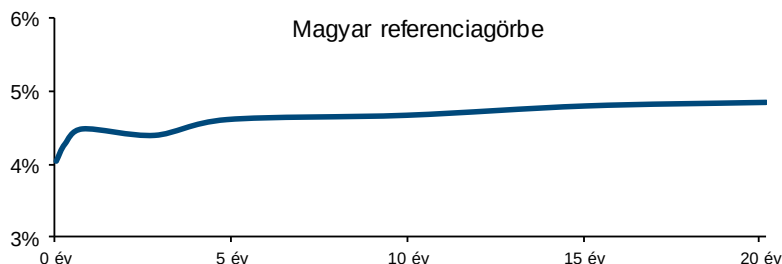
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
febr. 11.	0:00	HU	Standard & Poor's felülvizsgálat					
febr. 11.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	jan.	5.3%	4.9%	4.9%	
febr. 11.	8:00	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q4	7%	6.4%	6.5%	
febr. 11.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	dec.	-0.2%	0.6%	0.4%	
febr. 11.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	dec.	-2586	-400	-2337	
febr. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	7.4%	7.4%	7.9%	
febr. 11.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	feb.	67.2	67		

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák		Bankközi kamatlábak (%)								BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1.138	-0.39%	HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP		2 év	5.10
USDJPY	116.08	0.06%	O/N	3.50	2.48	-0.51	0.08	-0.57	0.18	3 év	4.95
EURHUF	354.18	0.01%	1 hónap	4.30	2.84	-0.55	0.12	-0.70	0.48	5 év	4.77
USDHUF	311.15	0.40%	3 hónap	4.51	3.28	-0.53	0.38	-0.76	0.78	10 év	4.62
CHFHUF	335.42	0.14%	6 hónap	4.68	3.75	-0.47	0.63	-0.63	1.23	15 év	4.64
EURPLN	4.51	0.05%	12 hónap	4.86	3.98	-0.33	1.09	-0.51	0.81	20 év	4.70
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	1.94	-2.2bp	cseh	2.93	-4.7bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0.21	-5.3bp	lengyel	3.97	4.7bp	GDP (%)	4.7	4.5	3 hó Bubor	4.95	4.20
olasz	1.75	-9.6bp	magyar	4.67	11.0bp	CPI (%)	5.6	3.5	10 év hozam	4.62	4.60
spanyol	1.06	-6.2bp	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

	2/10/2022	változás
3 hó	4.03%	0bp
6 hó	4.27%	3bp
12 hó	4.48%	0bp
3 év	4.39%	1bp
5 év	4.61%	7bp
10 év	4.67%	11bp
15 év	4.80%	12bp
20 év	4.85%	14bp



„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.”