

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. március 7.

- **Keserű fizikaóra a devizapiacon: szabadesést mutat a forint**
- **Keleten a helyzet változatlan: nincs jel enyhülésre**
- **Levágták a kínai növekedési célt is**

Nemzetközi és hazai hírek

Miután a **Mastercard**, a **Visa** majd az **American Express** is felfüggesztette az együttműködést az orosz bankokkal több orosz pénzintézet is a kínai UnionPay-vel szerződött le. A UnionPay kártyáit 170 országban fogadják el, így az új kibocsátású orosz bankkártyák ismét nemzetközi szinten is használhatóvá válik. Hétvégén nem került sor újabb orosz-ukrán találkozóra. A mai egyeztetést azonban mindkét fél megerősítette. Várhatóan újabb humanitárius folyosók nyitását tervezik, bár hétvégén Mariupolban is többször megszegették az oroszok a civilek kimenekítésének idejére vonatkozó tűzszüneti ígéretet. Oroszország ígéretet tett, hogy nyit új menekülési útvonalakat, azonban ezek nyugat helyett hol Oroszország, hol pedig Belorusz felé vezetnek.

A várt 423 ezernél jóval több, 678 ezer **új nem-mezőgazdasági munkahely** jött létre az **USA-ban** februárban. A munkanélküliségi ráta 3,9%-ról 3,8%-ra csökkent.

Az idei évre **Kínában** célként megállapított, 5,5%-os éves GDP növekedés fontos lehet az egész világ kibocsátását tekintve, ugyanis a bolygó többi fejlett gazdaságát az ukrán-orosz konfliktus nyomán egyre inkább a stagfláció fenyegeti. Ugyan az IMF (4,8% év/év) és az elemzői konszenzus (5,2% év/év) is visszafogottabb, mint a hatósági iránymutatás, ám az ázsiai szuperhatalomban alacsonyan maradhat az infláció, ami egy jóval egészségesebb állapotot jelentene a sok országban történelmi szinten lévő áremelkedések közepette.

Kötvénypiac

Vegyes képet mutattak a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán, a rövid oldaliak mérséklődtek, ugyanakkor a hosszúak masszívan nőttek. A 3 éves 5,70%-on, az 5 éves 5,65%-on, a 10 éves pedig 5,48%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

További nagyon komoly forintzuhanás bontakozik ki a devizapiacon. Pénteken a nyitó 380,3-ról zárásra 387, 4-ig emelkedett az EURHUF kurzusa, majd a mai nyitásban felfelé átlépte a 390-es szintet, és egyre közelebb van a 400-hoz a kurzus. A szomszédunkban zajló háború miatt rendkívül idegesek a piacok, extrém erős a kockázatkerülés. Mivel az MNB a kamatemelést tartja a legerősebb fegyvernek a deviza gyengülése ellen, további szigorító lépések jöhetnek a héten. Azonban az egyhetes betéti kamat 5,35%-os szintje már csak 5 bázisponttal van lejjebb a kamatfolyosó felső szélétől, ami azt sugallja, hogy legkésőbb a holnapi nem-kamatdöntő ülésen a kamatfolyosó átalakításáról is dönthet a jegybank. Várhatóan a sáv alsó és felső szélét is emelik majd, lényegesen bővítve mozgásterüket, hogy megfékezzék a forint esését.



A **nemzetközi devizapiacon** a kockázatkerülés erősödése hagyományosan a dollárt erősíti, emellett az amerikai devizát segítették a vártnál erősebb februári USA-beli munkapiaci adatok is. Pénteken 1,3%-kal csökkent az EURUSD, ma további dollárerősödéssel nyitott a piac. A héten a háborús hírek mellett a devizapiacok leginkább az EKB csütörtöki kamatdöntő ülésére és új makroelőrejelzéseire figyelhetnek.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 7.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	jan.	5.5%	5.8%	7.3%
márc. 7.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	0.8%	9.5%	0.8%

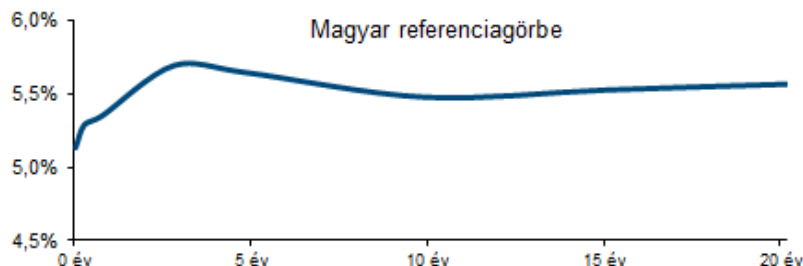
Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	1,086	-0,62%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	6,42
USDJPY	115,00	0,16%	O/N	4,50	2,56	-0,51	0,08	-1,08	0,18	3 év	6,03
EURHUF	399,27	3,07%	1 hónap	5,38	3,30	-0,55	0,31	-0,68	0,65	5 év	5,54
USDHUF	367,67	3,68%	3 hónap	5,58	3,78	-0,52	0,61	-0,69	0,94	10 év	5,14
CHFHUF	398,53	3,06%	6 hónap	5,73	4,19	-0,48	0,94	-0,61	1,37	15 év	5,17
EURPLN	4,96	1,19%	12 hónap	5,89	4,30	-0,36	1,35	-0,31	0,81	20 év	5,23

Tíz éves hozamok* (%)					Erste-várakozások						
USA	1,73	-11,0bp	cseh	3,10	9,9bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	-0,07	-8,9bp	lengyel	4,48	14,4bp	GDP (%)	5,4	4,5	3 hó Bubor	6,10	5,10
olasz	1,54	-3,4bp	magyar	5,48	21,0bp	CPI (%)	7,1	3,6	10 év hozam	4,70	4,65
spanyol	0,97	-3,4bp	román	6,27	10,9bp	Ipar (%)	6,5	5,5	EURHUF	355,0	350,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,8	3,5	USDHUF	308,7	296,6

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

	3/4/2022	változás	
3 hó	5,13%	0bp	
6 hó	5,29%	-3bp	
12 hó	5,35%	-5bp	
3 év	5,70%	15bp	
5 év	5,65%	24bp	
10 év	5,48%	21bp	
15 év	5,53%	26bp	
20 év	5,57%	30bp	



„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 szavatosságát 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.”