

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

- Felgyorsítja az APP kivezetését és 5,1%-os inflációt vár idén az EKB
- 7,9%-os volt infláció az USA-ban februárban
- Gyengült tegnap a forint az euróval szemben

Nemzetközi és hazai hírek

Felgyorsítja az EKB az eszközvásárlási program kivezetését. Az új menetrend szerint májusban havi 30 milliárd euróra csökken az eszközvásárlási program, júniusban 20 milliárd euróra és a harmadik negyedévben véget érhet a program. A kamatokon nem változtatott az EKB, de több kamattal kapcsolatos utalást is kivettek a közleményből. Egyrészt már nem utal a közlemény a jelenleginél alacsonyabb kamatok lehetőségére, és arra sem, hogy az eszközvásárlási program befejezésére röviddel a kamatemelések megkezdése előtt kerül sor. Vagyis nem akarta az **EKB**, hogy túlságosan előre tolódjanak a kamatemelési várakozások. **Új előrejelzéseket is közölt az EKB.** Az idei évi inflációs előrejelzést a korábbi 3,2%-ról **5,1%-ra** emelték fel. Ráadásul további felfelé mutató kockázatokat látnak az orosz-ukrán háború és ezzel összefüggésben a magasabb energiaárak inflatorikus hatása miatt. Az idei magas infláció ellenére jövőre **2,1%-os**, 2024-re 1,9%-os inflációt vár a jegybank, míg korábban mindkét évre 1,8%-ot jeleztek előre. A GDP növekedési előrejelzést lefelé módosították. Az idei évre **3,7%-ot** várnak a korábbi 4,2% helyett és további lefelé mutató kockázatokat látnak. 2023-ra **2,8%-os** növekedést, 2024-re 1,6%-ot vár a jegybank.

Csütörtökön sikertelenül zárult az orosz és ukrán külügyminiszter egyeztetése. Még csak humanitárius kérdésekben sem sikerült megegyezniük, nemhogy tűzszünetről. Jelenleg nem tudni, hogy mikor és milyen szinten fognak folytatódni az egyeztetések.

A vártnál kissé nagyobb mértékben nőtt februárban az **infláció az USA-ban.** Éves összehasonlításban 7,9%-os fogyasztói áremelkedés. Az előző hónaphoz képest 0,8%-os inflációt mértek.

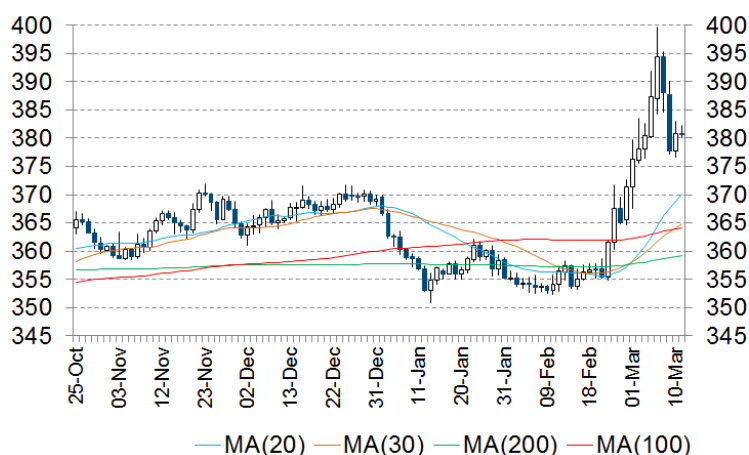
A KSH adatai szerint 196 millió euró volt a **termék-külkereskedelmi hiány** januárban.

Kötvénypiac

Tegnap stagnáltak a főbb referenciahozamok az állampapírok másodpiacán, a görbe két végén történt némi változás. A 3 éves 6,10%-on, az 5 éves 5,99%-on, a 10 éves pedig 5,69%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Tegnap összességében kissé gyengült a forint az euróval szemben. Az EURHUF a nyitó 377,7-ről zárásra 380,8-ra emelkedett. A piac kicsit csaldottnak mutatkozott a tegnapi kamatemelés után. Az 5,85%-os kamat azonban a legmagasabb a régióban, emellett borítékolható, hogy további szigorító lépések jönnek. Ma reggel egyelőre nem látszik érdemi elmozdulás, 380 felett van a kurzus. Továbbra is a háborús hírekre koncentrál elsősorban a piac. A hazai piacok hétfő-keddi zárva tartása miatt, s a kisebb forgalom mellett könnyebben mozdulhat a kurzus bármelyik irányba.



Tegnap az EKB a vártnál valamivel szigorúbb

hangot ütött meg: terveik szerint felgyorsítják az eszközvásárlási program kivezetését. A bejelentés némi támaszt adott az eurónak, azonban így is 0,8%-os gyengüléssel zárt a közös európai deviza a megelőző napi erősödés után. A dollárnak további támaszt adhat a jövő hétre várt Fed szigorítás.

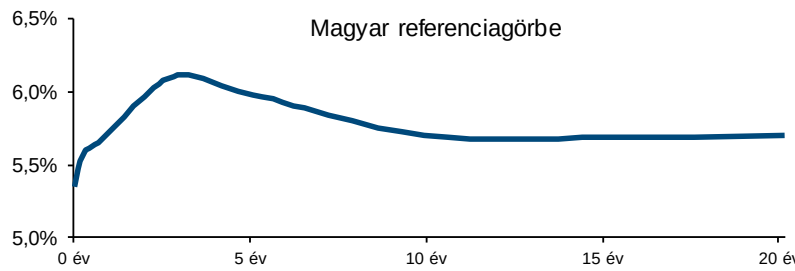
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 11.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	feb.	4.9%	5.1%	5.1%	
márc. 11.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	jan.	0.4%	1.9%	2.3%	
márc. 11.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jan.	-2586	-2400	-2337	
márc. 11.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	jan.	-378		-196	
márc. 11.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	márc.	62.8	61		

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,098	-0,05%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	7,06
USDJPY	116,85	0,61%	O/N	4,68	3,25	-0,51	0,08	-0,86	0,18	3 év	6,63
EURHUF	380,67	-0,04%	1 hónap	5,93	3,59	-0,55	0,35	-0,70	0,71	5 év	6,01
USDHUF	346,62	-0,04%	3 hónap	6,19	4,18	-0,51	0,75	-0,63	1,00	10 év	5,52
CHFHUF	372,64	0,01%	6 hónap	6,41	4,52	-0,43	1,04	-0,52	1,50	15 év	5,54
EURPLN	4,79	-0,06%	12 hónap	6,55	4,63	-0,29	1,49	-0,42	0,81	20 év	5,62
Tíz éves hozamok* (%)					Erste-várakozások						
USA	1,99	3,3bp	cseh	3,57	3,1bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0,27	5,8bp	lengyel	4,97	0,4bp	GDP (%)	5,4	4,5	3 hó Bubor	7,35	6,35
olasz	1,90	22,3bp	magyar	5,69	1,0bp	CPI (%)	7,1	3,6	10 év hozam	4,89	4,86
spanyol	1,27	12,4bp	román	6,50	-0,2bp	Ipar (%)	6,5	5,5	EURHUF	360,0	350,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,8	3,5	USDHUF	313,0	299,1

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

3/10/2022 változás			Magyar referenciagörbe									
3 hó	5,34%	-2bp										
6 hó	5,57%	5bp										
12 hó	5,66%	-6bp										
3 év	6,10%	0bp										
5 év	5,99%	1bp										
10 év	5,69%	1bp										
15 év	5,68%	5bp										
20 év	5,69%	5bp										

„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.”