

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. március 16.

- **Ma este a Fed döntésére figyel a piac**
- **Újabb szankciók jöhetnek Oroszország ellen**
- **Erősödött a forint a hosszú hétvégén**

Nemzetközi és hazai hírek

Elkerülhetetlennek tűnik, hogy a mai napon, 2018 után először emeljen alapkamatán a **Fed**. A monetáris tanács szinte 100 százalékos bizonyossággal 25 bázispontos kamatemelést fog bejelenteni a mai kamatdöntő ülés végén, miután az ukrán-orosz háború visszavetette az 50 bázispontos emelés lehetőségét. A kérdés, amely foglalkoztatja a befektetőket, hogy a döntéshozók által kiadott dot-plot hány darab és mekkora mértékű további emelést prognosztizál az idei évre. Bár a piac hét emelést áraz, egyáltalán nem bizonyos, hogy a Fed közgazdászai is ezt látják helyesnek. Bár a háborús helyzet a nyersanyag-árak további elszállását okozhatja, egy ilyen konfliktusnak lassító hatása is van a gazdaságra. Nem biztos, hogy a kamatdöntők szerint az amerikai gazdaság képes lesz elbírní hét darab kamatemelést is anélkül, hogy recesszióba fordulna.

Az **EU** újabb **Oroszország** elleni szankciókat fogadott el. Ezek elsősorban a luxustermékek kereskedelmét korlátozzák, értékhatárt szabva a termékeknek, amíg azokkal kereskedni lehet. Fogyasztási cikkek esetében 300 eurós, gépkocsik esetében 50.000 euróban határozták meg ezt a limitet. Ez a tiltás azonban jelenleg úgy sem effektív, hiszen a legtöbb nyugati vállalat jelenleg szünetelteti oroszországi működését. Továbbá számos acéltermékre behozatali tilalmat rendelt ez az EU, de ennek kompenzálása céljából más országok behozatali kvótáját megemelik.

A **WTI 96,7**, a **Brent típusú kőolaj 102,5 dolláron** forgott ma reggel a májusi határidőre, míg az orosz Ural típusú kőolaj ára 82,1 dollár volt azonnali szállításra. A korábbi háborús felár, ami jellemezte az olajpiacot, pár nap alatt elpárolgott. Ennek az oka, hogy Kínában a 2020 februári covid járvány óta a legmagasabb szintet érte el az új koronavírus fertőzésszám.

Kötvénypiac

Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az **ÁKK**, a meghirdetett mennyiség 30 milliárd forint. Pénteken ismét jelentősen nőttek a főbb referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves 6,23%-on, az 5 éves 6,17%-on, a 10 éves pedig 5,89%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Mintegy 10 forintot erősödött devizánk az euróval szemben a hosszú hétvége alacsony forgalmú kereskedésében. Pénteken még 380 felett, tegnap már 371,3-on zárt az EURHUF. A hazai piac mai nyitásával azonban kisebb gyengüléssel nyitott a forint. Rövid távon a forintpiac - a háborús hírek mellett - a ma esti Fed kamatdöntésre és a holnap egyhetes betéti tender kamatmeghatározására figyelhet.

A folytatódó orosz-ukrán béketárgyalások – bár az eddigiek még nem hoztak eredményt – javították a piaci hangulatot, ami az EURUSD árfolyamában is tükröződött. Az eurót támogatták az elmúlt heti vártnál szigorúbb EKB üzenetek is. A korábban jellemző erősödés után így mérsékelt dollárgyengülést látunk, s az EURUSD jegyzések közelítik az 1,10-et. A Fed mai döntése várhatóan nem hoz meglepetést, az új „dot plot” a döntéshozók kamatvárakozásairól azonban hathat a kurzusra.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

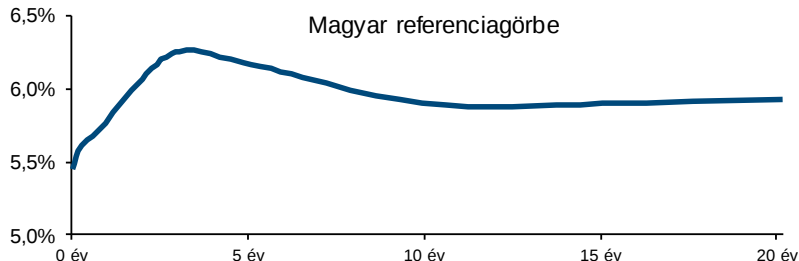
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 16.	0:50	JP	Export (év/év)	feb.	9.6%	20.6%	19.1%
márc. 16.	0:50	JP	Import (év/év)	feb.	38.7%	26.4%	34%
márc. 16.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	jan.	2.7%		-0.5%
márc. 16.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	jan.	-1%		-0.8%
márc. 16.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	8.5%		
márc. 16.	13:30	US	Import árindex (év/év)	feb.	10.8%	11.3%	
márc. 16.	13:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	feb.	3.8%	0.4%	
márc. 16.	15:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	jan.	2.1%	1.1%	
márc. 16.	15:00	US	NAHB házár index	márc.	82	81	
márc. 16.	19:00	US	Fed kamatdöntés	márc.	0.25%	0.5%	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)		
EURUSD	1,100	0,38%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	7,25	
USDJPY	118,35	0,04%	O/N	4,47	3,30	-0,51	0,08	-0,93	0,18	3 év	6,81	
EURHUF	372,67	0,38%	1 hónap	5,94	3,71	-0,55	0,43	-0,70	0,75	5 év	6,20	
USDHUF	338,86	-0,03%	3 hónap	6,20	4,33	-0,50	0,88	-0,64	1,02	10 év	5,68	
CHFHUF	360,49	0,27%	6 hónap	6,43	4,69	-0,41	1,18	-0,51	1,52	15 év	5,71	
EURPLN	4,69	-0,30%	12 hónap	6,60	4,80	-0,24	1,66	-0,37	0,81	20 év	5,77	
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások									
USA	2,14	1,1bp	cseh	3,70	-4,2bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023	
német	0,33	-3,6bp	lengyel	4,90	-0,4bp	GDP (%)	5,4	4,5	3 hó Bubor	7,35	6,35	
olasz	1,90	-6,5bp	magyar	5,89	20,0bp	CPI (%)	7,1	3,6	10 év hozam	4,89	4,86	
spanyol	1,31	-3,2bp	román	6,27	-0,3bp	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

	3/15/2022	változás
3 hó	5,44%	0bp
6 hó	5,60%	3bp
12 hó	5,71%	5bp
3 év	6,23%	13bp
5 év	6,17%	18bp
10 év	5,89%	20bp
15 év	5,89%	21bp
20 év	5,92%	23bp



„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.”