

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. március 17.

- 2018 óta először emelt kamatot az amerikai jegybank
- 15 pontos béketerv vonalazódik ki
- Maradt 5,85%-on az egyhetes betéti ráta

Nemzetközi és hazai hírek

Nehezen, de haladnak az **ukrán-orosz tárgyalások**. A Financial Times információi szerint egy 15 pontos előzetes béketerről zajlanak az egyeztetések. Úgy tűnik a semlegesség kérdésében sikerült előre lépéseket elérni. A javaslat szerint Ausztriához vagy Svédországhoz hasonló független állam lenne Ukrajna, vállalná, hogy nem csatlakozik katonai tömörüléshez és külföldi katonák sem állomásozhatnak az ország területén, de önálló hadsereggel rendelkezhetne. Bár korlátozva lenne, hogy milyen támadó fegyvereket birtokolhatna az ukrán hadsereg. Ukrajna állítólag visszavonná a kisebbségek nyelv használatát korlátozó törvényt.

Nem okozott meglepetést tegnap a **Fed**, és 25 bázispontos emeléssel elkezdte a monetáris szigorító ciklust. A jegybankárok további hat kamatemelést jeleztek előre az év hátralevő részére. A dot-plot alapján 2022 végére 1,9%-os effektív alapkamattal számolnak a Fed közgazdászai, míg 2023 végére már 2,8%-kal, ami további négy, egyenként 25 bázispontos emelést jelentene. A központi bank óriási, 8,9 billió dolláros mérlegének csökkentését is megkezdheti hamarosan, Jerome Powell elmondása alapján májusban születethet részletesebb döntés a QT sorsáról. A lépések évtizedek óta nem látott szigorítási ciklust vetítenek előre. Powell elmondása alapján az sem kizárt, hogy valamelyik alkalommal 50 bázispontos emelést hajtanak végre, ugyanis a Fed nagyon elégedett az amerikai munkaerőpiac jelenlegi stabil állapotával, sőt, a jegybankelnök szerint bizonyos értelemben már egészségtelenül feszes is a jelenlegi környezet. Mindeközben a szenátus a várakozásoknak megfelelően mindkét párt támogatásával újabb négy éves időszakra Powellt szavazta meg a Fed élére.

A **BoE** szinte biztosan a kamatemelés mellett dönt ma, a kérdés inkább ennek mértéke. Az elemzői várakozások alapján 25 bázispontos kamatemelés várható, mellyel a Covid előtti 0,75%-ra emelné vissza az alapkamatot a brit jegybank. Ugyanakkor a piaci árazások 30%-os esélyt adnak annak, hogy példátlan módon 50 bázispontos emelést hajt végre a jegybank.

Kötvénypiac

Ma kötvényaukciót tart az **ÁKK**, a meghirdetett mennyiség háromféle papírból 55 milliárd forint. Tegnap stagnáltak a főbb referencialhozamok 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

Ma a **forint** 370 körül kezdte a napot az euróval szemben, ez minimális elmozdulást jelent a tegnapi esti árfolyamhoz képest. A béketárgyalásokról szóló hírek is támogatták a magyar devizát. **Vélhetően a forint erősödését látva ma délelőtt az MNB nem nyúlt az egyhetes betéti kamathoz. Kedden kamatdöntő üléssel és új előrejelzéssel jelentkezik a jegybank.**

A szerda esti Fed-döntés nem hozott meglepetést, hiszen a befektetők már korábban beárazták a 25 bázispontos kamatemelést. A dollár további gyengülése folytatódott az előzetesen várt megfelelő lépés után, így újra az 1,10-es határ fölé emelkedett az **EURUSD** jegyzése. Most 1,103 körül jár az árfolyam, ami nem jelent érdemi változást tegnap késő estéhez képest.



Magyar és nemzetközi adatközlések

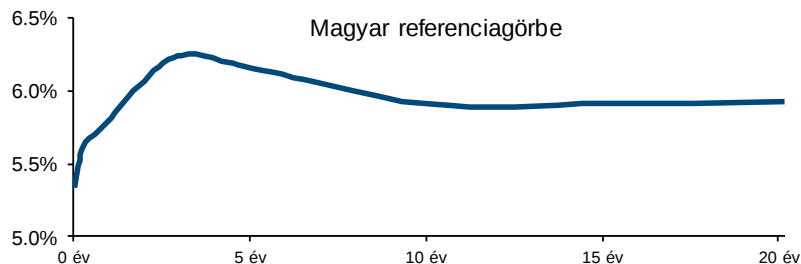
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 17.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	jan.	5.1%	8.7%	5.1%	
márc. 17.	9:00	HU	MNB egyhetes betéti tender	márc.	5.85%	5.85%	5.85%	
márc. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	feb.	5.8%	5.8%		
márc. 17.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	márc.	0.5%	0.75%		
márc. 17.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	227	220		
márc. 17.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	1494	1480		
márc. 17.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	feb.	0.5%	-2.4%		
márc. 17.	13:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	feb.	-4.1%	3.8%		
márc. 17.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	feb.	1895	1850		
márc. 17.	13:30	US	Philadelphiai Fed index	márc.	16	14.75		
márc. 17.	14:15	US	Kapacitás kihasználtság	feb.	77.6%	77.9%		
márc. 17.	14:15	US	Ipari termelés (év/év)	feb.	1.42%	0.5%		

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1.104	0.05%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	7.34
USDJPY	118.83	0.08%	O/N	4.45	3.34	-0.51	0.08	-0.68	0.18	3 év	6.93
EURHUF	369.71	-0.08%	1 hónap	5.95	3.72	-0.55	0.44	-0.68	0.78	5 év	6.34
USDHUF	334.87	-0.10%	3 hónap	6.20	4.35	-0.49	0.92	-0.62	1.04	10 év	5.82
CHFHUF	356.10	-0.11%	6 hónap	6.45	4.72	-0.39	1.24	-0.55	1.52	15 év	5.85
EURPLN	4.66	0.05%	12 hónap	6.62	4.83	-0.23	1.69	-0.31	0.81	20 év	5.91
Tíz éves hozamok* (%)						Erste-várakozások					
USA	2.18	4.1bp	cseh	3.70	-4.2bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0.33	-3.6bp	lengyel	4.71	-19.4bp	GDP (%)	5.4	4.5	3 hó Bubor	7.35	6.35
olasz	1.90	-6.5bp	magyar	5.91	2.0bp	CPI (%)	7.1	3.6	10 év hozam	4.89	4.86
spanyol	1.31	-3.2bp	román	6.25	-0.6bp	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

	3/16/2022	változás	
3 hó	5.33%	-11bp	
6 hó	5.62%	2bp	
12 hó	5.74%	3bp	
3 év	6.23%	0bp	
5 év	6.17%	0bp	
10 év	5.91%	2bp	
15 év	5.91%	2bp	
20 év	5.92%	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.”