

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. március 22.

- Ma az MNB-re figyel a piac, kamatemelés és új előrejelzés érkezik
- 50 bázispontos emelés jöhet májusban a Fedtől
- 373-on várja a kamatemelést a forint

Nemzetközi és hazai hírek

Kamatdöntő ülést tart ma az **MNB**. Várakozásunk szerint nagyobb mértékben, 125 bázisponttal, 4,65%-ra emelik az alapkamat szintjét, hogy csökkentsék az elmúlt hetekben kialakult jelentős differenciát az alapkamat és az egyhetes betéti kamat között. Az egyhetes betéti kamata is tovább nőhet csütörtökön – várakozásunk szerint 50 bázisponttal. A tanács alapvetően továbbra is az inflációs cél melletti elkötelezettségét fogja hangsúlyozni, bár a háború meglehetősen komplikált helyzetet teremtett monetáris politikai szempontból is. A jegybank friss GDP és inflációs előrejelzései is publikálásra kerülnek.

A héten az EU további **Oroszország elleni szankciókról** egyeztet. Ezen várhatóan ismét szóba kerül a szénhidrogén vásárlások korlátozása is, főként az olajé, sőt Lengyelország teljes kereskedelmi tilalomra tett javaslatot. Azonban ezek közül várhatóan egyiket sem fogják megszavazni.

Zelenszkij elnök nyilatkozata alapján Ukrajna népszavazással erősítené meg az Oroszországgal majd kötendő békemegállapodást.

A NABE konferenciáján az eddig megszokottnál szigorúbb hangvételű szövegében akár 50 bázispontos emelést vetített elő a májusi kamatdöntő ülésre a **Fed elnöke, Jerome Powell**. Powell szerint amennyiben 25 bázispontos emelésnél agresszívabb lépésre van szükség, úgy a Fed készen áll annak megtételére. Egy kérdésre, mely szerint van-e bármi, ami megállíthatja a központi bankot a fél százalékpontos emeléstől, Powell csak annyit reagált, hogy „semmi”. A Fed elnök beszédére jelentős mozgás volt az amerikai államkötvény-hozamokban. A 10 éves hozam 2,3% fölé ugrott, míg az öt- és harmincéves kötvényhozam közötti rés 2007 óta a legkisebbre csökkent, amely a lassuló gazdaság egyik jele.

Kötvénypiac

Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az **ÁKK**, a meghirdetett mennyiség 30 milliárd forint. Tegnap a hosszúoldalon masszívan emelkedtek a főbb referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves 6,27%-on, az 5 éves 6,25%-on, a 10 éves pedig 5,99%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Ma reggel 373,4-nél oldalazott a **forint** az euró ellenében. A hangulatot továbbra is a háborús hírek alakítják, ugyanakkor ma az MNB-re figyel a piac: kamatemelés és új előrejelzés érkezik. Különösen érdekes lesz, hogy mit árul el a jegybank a guidance-ről.

A **dollár** tegnap este ismét szárnyakat kapott Jerome Powell szavai után, miszerint 50 bázispontos emelés jöhet májusban. Így az EURUSD jegyzése 1,098-on volt reggel, áttörve a 1,10-es lélektani határt.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 22.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	márc.	3.4%	4.4%	
márc. 22.	15:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	márc.	1	2	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					BIRS fixingek (%)			
EURUSD	1,098	-0,35%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	7,22
USDJPY	120,43	0,80%	O/N	4,24	3,46	-0,51	0,33	-0,60	0,18	3 év	6,84
EURHUF	373,21	-0,02%	1 hónap	5,95	3,82	-0,55	0,45	-0,70	0,73	5 év	6,31
USDHUF	340,00	0,36%	3 hónap	6,21	4,43	-0,49	0,93	-0,68	0,97	10 év	5,79
CHFHUF	363,14	0,06%	6 hónap	6,47	4,79	-0,39	1,29	-0,50	1,39	15 év	5,82
EURPLN	4,70	0,02%	12 hónap	6,64	4,90	-0,20	1,79	-0,41	0,81	20 év	5,87

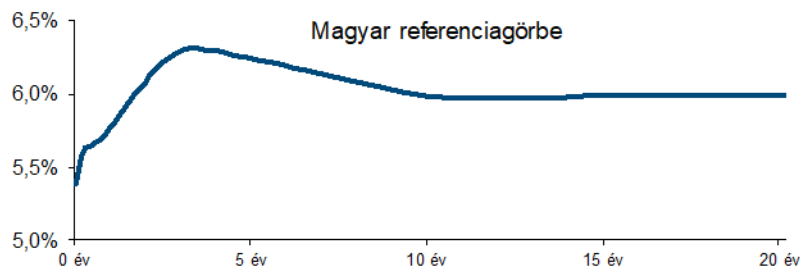
Tíz éves hozamok* (%)

USA	2,29	14,0bp	cseh	3,55	4,0bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0,47	9,7bp	lengyel	4,88	20,5bp	GDP (%)	5,4	4,5	3 hó Bubor	7,35	6,35
olasz	2,01	11,7bp	magyar	5,99	23,0bp	CPI (%)	7,1	3,6	10 év hozam	5,22	4,86
spanyol	1,41	9,2bp	román	6,04	0,9bp	lpar (%)	6,5	5,5	EURHUF	360,0	350,0
						Munkanélk. (%)	3,8	3,5	USDHUF	313,0	299,1

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

	3/21/2022	változás
3 hó	5,38%	0bp
6 hó	5,62%	0bp
12 hó	5,70%	0bp
3 év	6,27%	19bp
5 év	6,25%	24bp
10 év	5,99%	23bp
15 év	5,98%	22bp
20 év	5,99%	22bp



„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.”