

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. március 28.

- **Inflációs adatok tengeren innen és túl is, valamint a választások a hét fókuszában**
- **Bőven 10% felett a bérnövekedés januárban**
- **Továbbra is 374-375 körül a forint**

Nemzetközi és hazai hírek

A hétvége több fontos jelzés is érkezett **Ukrajnából**, mely alapján új szakaszába léphetett az ukrán háború. Az orosz hadsereg lezártak tekinti a hadműveletek első szakaszát, így mostantól Kelet-Ukrajnára fognak fókuszálni, elsősorban a Donbass régióra. Szakértők szerint még néhány napra szükség van, hogy megállapítható legyen a csapatmozgásokból, hogy tényleg átcsoportosítják-e a seregeket az oroszok. Mindenesetre Oroszország számára egy jól kommunikálható katonai siker lenne a kelet-ukrajnai régió elfoglalása, miközben valószínűleg lemondanak az egész országra kiterjedő katonai műveletekről.

2022 januárjában a teljes munkaidőben alkalmazásban állók **bruttó átlagkeresete** 467 300 forint, a kedvezmények figyelembevételével számolt nettó átlagkereset 322 100 forint volt. A bruttó átlagkereset 13,7%-kal, a kedvezmények figyelembevételével számolt nettó átlagkereset pedig 14,8%-kal magasabb, mint egy évvel korábban. Az átlagkereset emelkedéséhez a már részben előre ütemezett béremelések, valamint a jelentős minimálbér- és garantáltbérminimum-emelés járultak hozzá mindhárom szektorban.

Mindeközben 2006 óta először fordult inverzbe az 5 és a 30 éves **amerikai államkötvényhozam** különbsége, azaz a jelenleg 2,63%-os ötéves kötvényhozam magasabb, mint a harmincéves. Jelenleg a piac már további 200 bázispontos emelést áraz az idei év végéig, így a befektetők egyre inkább adnak túl a rövidlejáratú kötvényeiken, amely felfelé nyomja annak hozamát.

A májusi **WTI 109, a Brent 116 dollárig** gyengült ma reggel, míg az Ural típusú kőolaj árjegyzése 97,8 dollár volt az azonnali leszállításra. A gyengülés hátterében elsősorban a kínai hírek állnak. Az ázsiai ország hatósági le kívánják zárni Sanghajt olyan módon, hogy egyszerre az egyik, egyszer pedig a város másik felét tesztelik.

Kötvénypiac

Pénteken ismét masszívan emelkedtek a főbb hosszúoldali referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves 6,54%-on, az 5 éves 6,60%-on, a 10 éves pedig 6,40%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

A hét utolsó kereskedési napján erősödött a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 375,3-ról zárásra 372,8-ra csökkent az **EURHUF** devizapár. A hetet kisebb gyengüléssel indítja a forint. Fontosabb piacbefolyásoló makroadat híján a háborús, illetve a hétvégi parlamenti választás előtti utolsó hajrával kapcsolatos hírekre figyelhet elsősorban a devizapiac, maradhat a hullámzó kereskedés.

A nemzetközi devizapiacra az elmúlt napokban a dollár lassú, fokozatos erősödése látszott az euróval szemben, ami a mai nyitásban is folytatódott. Az **EURUSD** kurzus stabilan 1,10 alatt tartózkodik. A héten az USA-beli munkapiaci adatokra fókuszál a devizapiac, melyek vélhetően tovább erősítik a várakozást, hogy a Fed 50 bázisponttal fogja a kamatot tovább emelni májusban, azaz gyorsítja a szigorítás ütemét.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 28.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	jan.	9.7%	13.8%	13.7%

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

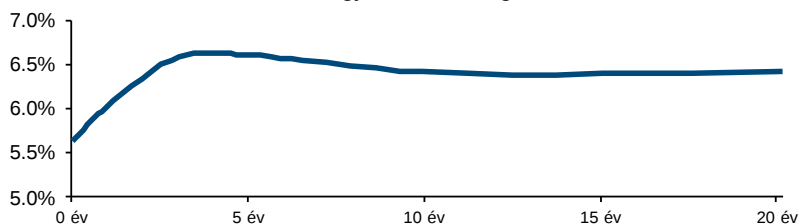
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1.096	-0.20%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	7.80
USDJPY	123.16	0.91%	O/N	4.60	3.33	-0.51	0.33	-0.60	0.18	3 év	7.47
EURHUF	374.15	0.36%	1 hónap	6.20	3.93	-0.55	0.45	-0.70	0.73	5 év	6.99
USDHUF	341.37	0.46%	3 hónap	6.46	4.60	-0.48	0.98	-0.64	1.02	10 év	6.39
CHFHUF	365.51	0.07%	6 hónap	6.76	4.90	-0.39	1.45	-0.51	1.45	15 év	6.39
EURPLN	4.71	0.50%	12 hónap	6.97	5.00	-0.14	2.09	-0.43	0.81	20 év	6.43
Tíz éves hozamok* (%)						Erste-várakozások					
USA	2.47	10.1bp	cseh	4.00	15.9bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0.59	5.5bp	lengyel	5.40	1.5bp	GDP (%)	4.8	3.8	3 hó Bubor	7.35	6.35
olasz	2.08	2.9bp	magyar	6.40	-11.0bp	CPI (%)	8.6	4.8	10 év hozam	5.22	4.86
spanyol	1.44	3.1bp	román	6.33	1.4bp	lpar (%)	5.5	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

3/25/2022 változás

3 hó	5.62%	0bp
6 hó	5.72%	1bp
12 hó	5.93%	-1bp
3 év	6.54%	-8bp
5 év	6.60%	-4bp
10 év	6.40%	-11bp
15 év	6.38%	-14bp
20 év	6.41%	-15bp

Magyar referenciagörbe



„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.”