

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. május 25.

- A Fed-jegyzőkönyvre figyel ma a piac
- Egyelőre nincs konszenzus az EKB-n belül
- 50 pontos lépés jöhet jövő héten az MNB-től, 383-nál ragadt a forint

Nemzetközi és hazai hírek

Christine Lagarde több nyilatkozatában is próbálta lesöpörni az 50 bázispontos kamatemelésre vonatkozó várakozásokat, de a jelek szerint a jegybankon belül sincs egység. Az EKB elnökhelyettese tegnapi nyilatkozatában is arra helyezte a hangsúlyt, hogy a jegybanknak nem kell túlságosan sietnie, hiszen nem keresleti oldali, hanem kínálati sokk vezérelt a jelenlegi infláció, így nincs szükség 50 bázispontos emelésre. Ezzel szemben Robert Holzmann osztrák jegybankár szerint 50 bázispontos lépés lenne a megfelelő. Martins Kazaks lett jegybankár szerint pedig megfontolandó az 50 bázispontos lépés. A piac jelenleg 32 bázispontos kamatemelést áraz júliusra, vagyis 25%-nyi esélyt áraz az 50 pontos lépésnek, mely így meglepetésnek számítana. Lagarde szerint elkerülhető lesz Európában a recesszió. Ebben főleg a mélypontra lévő munkanélküliségi ráta, a pandémia alatt megnövekedett lakossági megtakarítások és a várhatóan erős nyári turisztikai szezon támogatja az európai gazdaságot. A jegybank a júniusi kamatdöntő ülés alkalmával hozza majd nyilvánosságra friss növekedési és inflációs előrejelzését.

Az utóbbi napok visszafogottabb **Fed-tisztviselő kijelentések** hatására valamelyest kevesebb esélyt áraznak a piacok a szeptemberi 50 bázispontos kamatemelésnek. Tegnap összesen 1,41 százalékpontos emelést árazott a piac az elkövetkező három ülés eredményeképpen, amely mára 1,35 százalékpontra csökkent, ebből is a szeptemberi ülés jelenleg 36 bázispontot árazódik, amely majdnem a mértani közepe az egy egységnyi (25 bázispont) és a kétegységnyi emelésnek.

A **WTI 110,8**, a **Brent 114,7**, az **Ural típusú kőolaj 86,9 dollár** volt a júliusi határidőre, illetve azonnali leszállításra. Az API jelentése tegnap jelentős termékkészlet csökkenés mutatott: a benzinkészlet 4,22 millió hordóval, a disztillátum tartalékok pedig 949 ezer hordóval csökkentek.

Kötvénypiac

Az állampapírok másodpiacán a megelőző napok látványosabb hozamcsökkenése után tegnap nem változtak érdemben a referenciaszintek. A 3 éves referenciahozam 6,83%-on, az 5 éves 7,02%-on, a 10 éves pedig 6,86%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Erősödéssel nyitott tegnap a forint, majd **Virág Barnabás** jegybanki alelnök jelzésére, miszerint lassítani fogják a kamatemelési tempót gyengüléssel reagált a hazai deviza. Az erős negatív reakció kissé meglepő volt, hiszen az alelnök az alapkamatról beszélt, ami jelenleg nem effektív, kommentárja ugyanakkor nem utalt az egyhetes betéti ráta alakulására, ami a mostani keretrendszerben az irányadó kamatláb. Ma reggel további kisebb **forintgyengüléssel** nyitott a piac, a fókuszban egyre inkább a jövő keddi kamatdöntés üzeneteivel kapcsolatos várakozások állnak.



A nemzetközi devizapiacra a hét eleji több mint másfél százalékos erősödés után kisebb gyengüléssel nyitott ma az euró a dollárral szemben. Az európai jegybankári nyilatkozatok vannak elsősorban a fókuszban, melyeknek nyomán a piac elég nagy kamatemeléseket árazott be. Nem valószínű azonban, hogy az EKB júliusban azonnal 50 bázisponttal szigorítson, ami inkább az **EURUSD** konszolidációját, mintsem további nagyobb emelkedését sugallja az elkövetkező időszakra.

Magyar és nemzetközi adatközlések

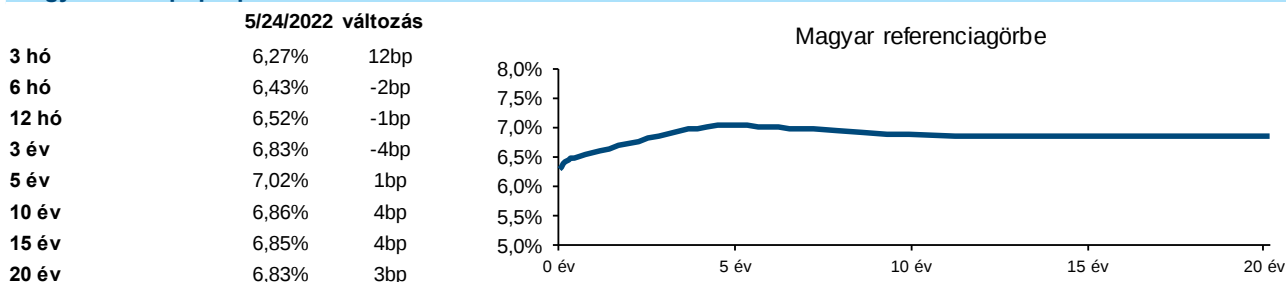
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 25.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q1	3.7%	3.7%	3.8%
máj. 25.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	-11%		
máj. 25.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	ápr.	0.8%	0.6%	
máj. 25.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	máj.			

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	1,070	-0,33%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	8,02
USDJPY	126,97	0,11%	O/N	5,64	5,07	-0,51	0,82	-0,65	0,18	3 év	7,68
EURHUF	383,47	0,17%	1 hónap	6,50	5,69	-0,54	1,01	-0,63	1,05	5 év	7,10
USDHUF	358,34	0,50%	3 hónap	6,81	6,50	-0,36	1,52	-0,51	1,38	10 év	6,68
CHFHUF	372,74	0,38%	6 hónap	7,15	6,71	-0,07	2,06	-0,43	1,84	15 év	6,54
EURPLN	4,59	-0,06%	12 hónap	7,55	6,82	0,36	2,72	-0,08	0,81	20 év	6,60
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	2,75	-10,1bp	cseh	4,57	-1,6bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0,97	-5,0bp	lengyel	6,49	-1,0bp	GDP (%)	4,3	3,8	3 hó Bubor	7,35	6,35
olasz	2,97	-5,6bp	magyar	6,86	4,0bp	CPI (%)	10,3	5,7	10 év hozam	6,16	5,03
spanyol	2,08	-4,9bp	román	7,96	-11,8bp	Ipar (%)	4,5	5,5	EURHUF	370,0	360,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,8	3,5	USDHUF	336,4	321,4

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok



„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.”