

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. május 26.

- **Jönnek a különadók, esik a tőzsde, zuhan a forint**
- **Markáns csökkenést vár a Fed az amerikai inflációban jövőre**
- **A Kormányinfóra szegezi ma tekintét a piac**

Nemzetközi és hazai hírek

Megérkezett a költségvetés várt konszolidációja: a miniszterelnök tegnapi bejelentése alapján a kormány különadókat vet ki a bankokra, biztosítókra, nagy kereskedelmi láncokra, energiaipari és kerekedő, telekom cégekre és légitársaságokra. A részletekről ma délután fél 3-tól Gulyás Gergely fog beszélni. A hírre a hazai tőzsde és a forint is zuhanásba kezdett. Az MNB változatlanul hagyta az egyhetes betéti kamatot a délelőtti folyamán, ami után tovább gyengül a magyar deviza.

Magyar idő szerint tegnap este tette közzé május 3-4-ei kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét a Fed. Ami egyértelművé vált, hogy a következő két ülésen egyaránt 50-50 bázispontos kamatemelés várható, melynek szükségességét a központi bank, hogy ezen lépések után rugalmasabbak tudnak lenni a további szigorítás mértékével. A kamatdöntő ülés jegyzőkönyve mellett PCE infláció előrejelzést is tett közzé a Fed – amely mutató az egyik legfontosabb a központi bank számára az Egyesült Államokbeli átszínvonal változást illetően. Az idei évre átlagosan 4,3%-ot becsülnék, 2023-ra 2,5%-ot, míg 2024-re 2,1%-ot. A PCE inflációs mutató mértéke 6,6% volt éves szinten márciusban, míg a PCE maginfláció 5,2% (év/év), az elemzők a héten megjelenő áprilisi adattól csökkenést várnak.

Klaas Knot holland jegybankár szerint 50 bázispontos emelés sem kizárt a júliusi döntés alkalmával.

Küszöbön a lengyel helyreállítási terv elfogadása. Az Európai Bizottság alelnöke szerint június 2-án Ursula von der Leyen személyesen szentesítheti a megállapodást Varsóban.

A török jegybank ma várhatóan 14%-on tartja az alapkamatot, annak ellenére is, hogy az infláció má a 70%-ot is megközelítette. Az orosz jegybank mára rendkívüli kamatdöntő ülést hívott össze. A várakozások szerint az eddigi 14,0%-ról 11,5%-ra csökkenthetik az alapkamatot. A tőkekorlátozások eredményeként a rubel utoljára 2018-ban volt ennyire erős a dollárral szemben. Az erős deviza az egyik oka, amiért ismét lazíthat az orosz jegybank. Ráadásul a hét/hét alapú orosz inflációs mutató is negatív lett, először a háború kitörése óta.

Kötvénypiac

Az állampapírok másodpiacán tegnap csökkentek a referenciaszintek. A 3 éves referenciahozam 6,78%-on, az 5 éves 6,91%-on, a 10 éves pedig 6,81%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Tegnap 383 körül kezdte a kereskedést a forint az euróval szemben, majd délelőttől kezdődően masszív, több mint másfél százalékos gyengülést mutatott a magyar deviza, elszakadva a régiós versenytársaktól. Miután a miniszterelnök bejelentette a különadókat a kora esti órákban, egészen 395-ig gyengült a hazai fizetőeszköz. Végül 392,8-nál zárt, ennél magasabb csak a március eleji pánik alkalmával végződött a kereskedés. Ma délelőtti a jegybank nem változtatott az egyhetes betéti kamaton, 395-nál jár a kurzus.

Bár a reggeli órákban még 1,07 felett kezdett az EURUSD, mintegy fél százalékos erősödést mutatott a dollár, viszonylag szűk sávban mozogva, 1,067 közelében mozgott a devizapár. Ma a délelőtti órákban is e körül jár a jegyzés.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 26.	9:00	HU	MNB egyhetes betéti tender	máj.	6.45%	6.45%	6.45%
máj. 26.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	ápr.	3.6%		3.6%
máj. 26.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q1	-1.4%	-1.3%	
máj. 26.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	218	215	
máj. 26.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	1317	1310	
máj. 26.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	ápr.	-8.9%	-8%	

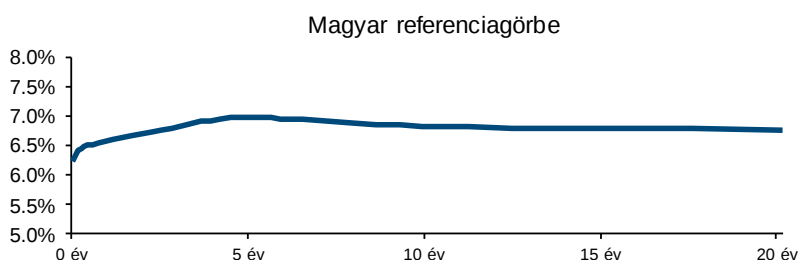
Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	1.067	-0.07%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	7.96
USDJPY	127.39	0.05%	O/N	5.60	5.25	-0.51	0.82	-0.65	0.18	3 év	7.63
EURHUF	392.24	-0.09%	1 hónap	6.50	5.75	-0.55	1.02	-0.63	1.05	5 év	7.05
USDHUF	367.52	0.00%	3 hónap	6.81	6.51	-0.35	1.53	-0.52	1.34	10 év	6.63
CHF HUF	381.65	-0.19%	6 hónap	7.15	6.72	-0.06	2.07	-0.33	1.77	15 év	6.51
EURPLN	4.60	0.05%	12 hónap	7.54	6.83	0.36	2.69	0.01	0.81	20 év	6.53
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	2.75	-0.5bp	cseh	4.57	-1.6bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0.97	-5.0bp	lengyel	6.54	4.4bp	GDP (%)	4.3	3.8	3 hó Bubor	7.35	6.35
olasz	2.97	-5.6bp	magyar	6.81	-5.0bp	CPI (%)	10.3	5.7	10 év hozam	6.16	5.03
spanyol	2.08	-4.9bp	román	7.88	-7.9bp	lpar (%)	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

5/25/2022 változás

3 hó	6.23%	-4bp
6 hó	6.45%	2bp
12 hó	6.53%	1bp
3 év	6.78%	-5bp
5 év	6.95%	-7bp
10 év	6.81%	-5bp
15 év	6.78%	-7bp
20 év	6.76%	-7bp



„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 szavatosságát 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.”