

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. június 16.

- Kamatot emelt az MNB!
- Új programot indíthat az EKB
- Közel 30 éve nem láttunk ilyen mértékű emelést a Fed-től

Nemzetközi és hazai hírek

Ma a **magyar jegybank** 50 bázisponttal 7,25%-ra emelte a jelenleg effektív egyhetes betéti ráta szintjét. A döntést indokolja a forint az elmúlt napokban tapasztalt rendkívül gyenge szintje, valamint az amerikai jegybank tegnapi markáns lépése is.

Olyat lépett a **Fed**, amit 28 éve nem: **75 bázisponttal emelte meg az irányadó kamatláb célsávját az 1,50-1,75%-os** tartományba, mely tökéletesen megfelelt a péntek óta átrendeződő piaci árazásnak. A májusi ülés alkalmával, illetve az azóta történt Fed tisztviselők által tett nyilatkozatok alapján szinte biztos volt az ötven bázispontos emelés (júniusban és júliusban egyaránt), de a májusi inflációs adat, amely további növekedést jelzett a drágulás ütemében (8,6% év/év) „kényszerű lépésre” sarkallta a központi bankot.

Jerome Powell sajtótájékoztatóján hozzátette, hogy a következő, júliusi ülésen elképzelhető az ezzel azonos mértékű lépés, de „nem várja, hogy az ilyen méretű emelések gyakoriak legyenek”. A Fed-elnök szerint továbbra is lehetséges a „puha landolás”, de nem lesz könnyű. Az idei év végére a Fed PCE inflációs mutatóját 5,2%-ra becsülik, illetve 2023 végére 2,6%-ra. A piaci árazások jelenleg további **200 bázispontos emelést** áraznak az év végéig a hátralévő négy ülésen, azonban ezen árazások szerint a következő két ülés valamelyikén elképzelhető egy újabb 75 bázispontos szigorítás.

Rendkívüli ülést tartott tegnap az EKB. A nagy jelentőségű és ritka eseményhez képest meglehetősen visszafogott és konkrétumokat nélkülöző döntés született. **Bejelentették, hogy a PEPP lejáratok újra befektetéseinél rugalmasak lesznek. Lefordítva ez annyit jelent, hogy a megújításoknál majd több problémás, például olasz államkötvényt vesznek, mint azt a lejárat indokolná.** Illetve bejelentették, hogy egy új eszközön elkezdnek dolgozni, ami majd a piacok töredezettsége, vagyis a kockázati felárak növekedése ellen fog hatni, de erről nem érkeztek részletek. Vagyis joggal volt csalódott miatta a piac.

Kötvénypiac

Az **állampapírok másodpiacán** tegnap ismét jelentősen emelkedtek a referenciaszintek. A 3 éves referenciaszint 8,27%-on, az 5 éves 8,49%-on, a 10 éves szintén 8,47%-on állt. Ma kötvénypiacon tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség kétféle papírból 20 milliárd forint lesz.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Tegnap még 400 felett ébredt a magyar deviza az euró ellenében, de a kereskedés beindulásával 397-398-as sáv stabilizálódott a kuzus. Ma délelőtt az MNB a szokásoktól eltérően változtatott az egyhetes betéti ráta szintjén: 50 pontos emeléssel 7,25%-ra emelkedett az irányadó kamatláb. A forint erősödésbe kezdett a hír hallatán.

A nemzetközi devizapiacra egészen 1,04 alá erősödött a dollár a Fed-döntésig. Az elmúlt napokban árazott 75 pontos emelést hajtottak végre, ugyanakkor az ütem fenntartását nem helyezte kilátásba Powell. Ennek hatására korrigált az árfolyam, de jelenleg ismét 1,041 környékén folyik a trading mivel az EKB rendkívüli ülésétől sokat lehetett várni, de csak keveset mondtak.



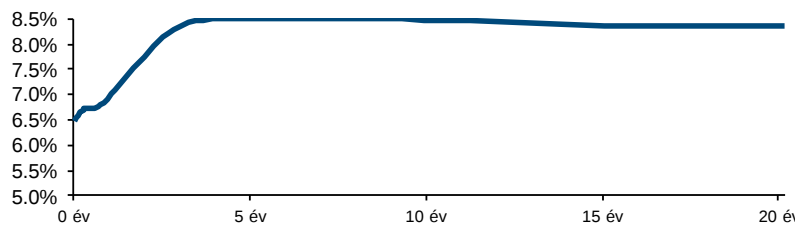
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 16.	1:50	JP	Export (év/év)	máj.	12.5%	16.1%	15.8%
jún. 16.	1:50	JP	Import (év/év)	máj.	28.3%	44%	48.9%
jún. 16.	9:00	HU	MNB egyhetes betéti tender	jún.	6.75%	6.75%	7.25%
jún. 16.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	jún.	1%	1.25%	
jún. 16.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	229	216.5	
jún. 16.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	1306	1304	
jún. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	máj.	-3%	-2.5%	
jún. 16.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	máj.	-0.2%	-1.8%	
jún. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	máj.	1823	1778	
jún. 16.	14:30	US	Philadelphia Fed index	jún.	2.6	5	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák		Bankközi kamatlábak (%)								BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1.043	-0.14%	HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP		2 év	9.57
USDJPY	134.35	0.38%	O/N	6.47	5.93	-0.51	0.82	-0.55	0.18	3 év	9.34
EURHUF	397.48	-0.02%	1 hónap	6.82	6.32	-0.49	1.51	-0.55	1.29	5 év	8.70
USDHUF	381.10	0.09%	3 hónap	7.17	6.84	-0.18	2.00	-0.38	1.60	10 év	8.19
CHFHUF	382.60	-0.09%	6 hónap	7.50	7.11	0.24	2.67	-0.20	2.19	15 év	8.08
EURPLN	4.67	0.14%	12 hónap	7.95	7.28	1.07	3.58	0.36	0.81	20 év	8.08
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	3.28	-18.9bp	cseh	5.47	0.0bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1.76	12.6bp	lengyel	7.82	8.9bp	GDP (%)	5.5	2.8	3 hó Bubor	8.20	6.70
olasz	4.17	15.0bp	magyar	8.47	22.0bp	CPI (%)	10.3	6.3	10 év hozam	6.52	5.62
spanyol	3.11	12.1bp	román	9.12	27.9bp	lpar (%)	5.2	4.6	EURHUF	380.0	370.0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3.6	3.5	USDHUF	345.5	330.4

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

6/15/2022 változás			Magyar referenciagörbe								
3 hó	6.47%	8bp									
6 hó	6.70%	4bp									
12 hó	6.79%	5bp									
3 év	8.27%	21bp									
5 év	8.49%	24bp									
10 év	8.47%	22bp									
15 év	8.36%	23bp									
20 év	8.33%	25bp									

„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.”