

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. június 29.

- Összezárja a kamatokat az MNB
- Ma a német infláció borzolhatja a kedélyeket
- Ismét 400 alatt a forint

Nemzetközi és hazai hírek

A **Monetáris Tanács** kamatdöntő ülésén a jegybank 185 bázisponttal emelte az alapkamatot. A ráta új szintje így 7,75 százalék lett. A kamatfolyosó két széle 135-135 bázisponttal került magasabbra. Az egynapos fedezett betéti kamat és az egynapos fedezett hitelkamat új szintjei így 7,25 és 10,25 százalék. A mai döntés értelmében csütörtökön az egyhetes betéti ráta 50 pontos emelésével újra egyesül az alapkamat és a jelenleg irányadó ráta. Ez a régóta várt intézkedés könnyebben befogadhatóvá, jobban követhetővé teheti a monetáris politikát a piaci szereplők számára. A jegybank frissítette az előrejelzéseit is. Az MNB várakozása szerint a fogyasztóiár-index az idei évben 11,0 és 12,6 százalék között, 2023-ban 6,8 és 9,2 százalék között, 2024-től pedig az inflációs céllal összhangban alakul. a hazai GDP 2022-ben 4,5–5,5 százalékkal, 2023-ban 2,0–3,0 százalékkal, míg 2024-ben 3,0–4,0 százalékkal bővíthet. Idén inkább a belső kereslet, míg jövőre a nettó export lehet a növekedés fő ereje. Ezek a várakozások összhangban vannak a mi legfrissebb előrejelzésünkkel.

A Reuters értesülései szerint az **EKB** új eszköze sterilizált kötvényvásárlásokat tartalmazna. Vagyis piaci turbulenciák esetén periféria kötvényeket vásárolna, ahol a kockázati felárak túlságosan megemelkedtek, például olasz államkötvényt. Azonban ezt a többlet likviditást a túloldalra kiszívna, például magasabb kamatozású preferenciált betéttel, mely a bankok számára lenne elérhető. A lépés valamelyest csökkentené a kötvénypiaci hozamkülönbségeket, másrészt többlet jövedelem szerzési lehetőséget jelentene az európai bankszektorban.

Martin Kazaks lett jegybankelnök szerint az EKB-nak már júliusban is meg kéne fontolnia az 50 bázispontos kamatemelést a romló inflációs helyzet miatt. Az EKB elnöke, Christine Lagarde ismét megismételte, hogy júliusban 25 bázispontos lépéssel kezdik a kamatemelést. A piac jelenleg körülbelül 25-30%-os esélyt áraz annak, hogy júliusban 50 bázispontos emelés lesz. Legvalószínűbb továbbra is a 25 bázispontos emelést tartalmazó forgatókönyv, amit szeptemberben követhet egy 50 bázispontos emelés.

Kötvénypiac

Az **állampapírok másodpiacán** tegnap ismét nőttek a referenciahozamok. A 3 éves hozam 8,42%-on, az 5 éves 8,57%-on, a 10 éves 8,39%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Tegnap még bőven 400 felett kezdte a napot a magyar deviza, de már délelőtt sikerült a kritikus szint alá menni. Majd az MNB meglepő húzása után tovább folytatódott a reggeli tendencia és végül 397,5 körül stabilizálódott a kurzus. Mindemellett komolyabb felértékelődés továbbra is inkább az uniós konfliktus enyhülésétől várható.

A nemzetközi devizapiacra erősödni tudott a dollár, végül 1,052-nél zárt a kurzus. Ma reggel már 1,049-nél jár az **EURUSD** jegyzése. Az elmúlt időszakban meglehetősen hullámzó annak megítélése, hogy elkerülhető-e a jelenlegi szigorítási ciklus recesszió nélkül. E tekintetben tegnap biztató jelek mutatkoztak, ami erősítette a dollár iránti keresletet.

Eközben az EKB-n belül a megnyilatkozások szerint nincs egyetértés a júliusi emelés mértékét illetően.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 29.	1:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	3.1%	4%	3.6%
jún. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	jún.	-23.6		
jún. 29.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	4.2%		
jún. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	jún.	7.9%	7.9%	
jún. 29.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q1	-1.5%	-1.5%	

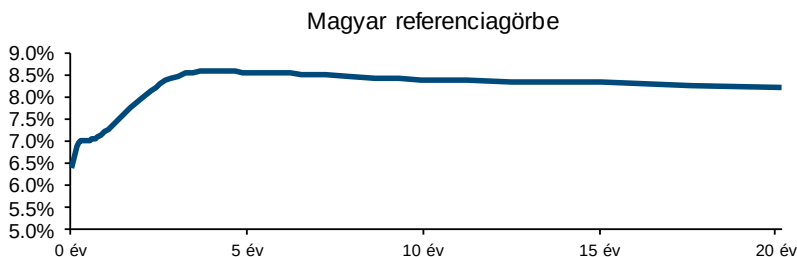
Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	1.049	-0.29%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	9.80
USDJPY	135.91	-0.17%	O/N	6.05	5.76	-0.51	1.57	-0.24	0.18	3 év	9.44
EURHUF	397.31	0.04%	1 hónap	7.32	6.58	-0.54	1.65	-0.24	1.23	5 év	8.75
USDHUF	378.81	0.31%	3 hónap	7.77	7.03	-0.21	2.23	-0.12	1.64	10 év	8.23
CHFHUF	396.26	0.48%	6 hónap	8.26	7.32	0.23	2.86	0.18	2.26	15 év	8.16
EURPLN	4.70	-0.01%	12 hónap	8.68	7.48	1.02	3.57	0.71	0.81	20 év	8.16
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	3.17	-2.8bp	cseh	5.11	4.7bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1.63	8.1bp	lengyel	7.24	-11.2bp	GDP (%)	5.5	2.8	3 hó Bubor	8.80	7.30
olasz	3.55	4.1bp	magyar	8.39	10.0bp	CPI (%)	10.3	6.8	10 év hozam	7.53	6.01
spanyol	2.72	7.0bp	román	8.89	8.6bp	Ipar (%)	5.2	4.6	EURHUF	380.0	370.0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3.6	3.5	USDHUF	380.0	330.4

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

6/28/2022 változás

3 hó	6.40%	-6bp
6 hó	7.02%	0bp
12 hó	7.10%	7bp
3 év	8.42%	7bp
5 év	8.57%	6bp
10 év	8.39%	10bp
15 év	8.33%	10bp
20 év	8.23%	10bp



„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.”