

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. július 13.

- Bezuhant a ZEW-index az energiakrízis miatt
- Érvényesítette a 200 pontos emelést az alapkamaton is az MNB
- Kedden hajszálnyira voltunk az EURUSD paritástól, ma meglehet?

Nemzetközi és hazai hírek

A német **ZEW** hangulatindikátora júliusban mínusz 53,8 pontra esett a júniusi mínusz 28,0 pontról. Ez 2011 vége óta a legalacsonyabb érték, és jóval elmaradt a piaci várakozásoktól. Kilátásokat lényegesen rontották az eszkalálódó energiakrízissel kapcsolatos aggodalmak, valamint a Kínában már enyhülni látszott koronavírus-helyzet újbóli súlyosbodása. Főként az energiaszektor iparágaknál volt jelentős csökkenés, mint acél-, és autóipar, Míg például a telekommunikációs és IT szektor esetében csak kisebb csökkenés következett be.

Az **IMF** 2,3%-ra rontotta az egy hónappal korábban becsült 2,9%-os előrejelzését az USA idei évre vonatkozó GDP növekedésére. A 2023-as évre becsült 1,7%-os GDP bővülést pedig 1,0%-ra változtatta, a negatív irányú elmozdulás oka elsősorban az, hogy az IMF szerint a felrobbanó infláció rendszerszintű kockázatot jelent, nem csak az Egyesült Államok, de világ gazdaságának számára is. Ezzel egyidejűleg, az előrejelzés szerint a munkanélküliségi ráta a jövő évben 4,6%-ra, 2024-ben pedig 5,2%-ra fog ugrani.

Az **amerikai Statisztikai Hivatal** megnyugtatót mindenkit, hogy a tegnap online terjengő inflációs adat hamis kreálmány volt. A várakozások alapján a ma, piaci nyitás előtt megjelenő hivatalos adatközlés szerint az infláció 8,6%-ról 8,8%-ra gyorsult éves szinten, míg a maginfláció tovább enyhült a májusi 6,0%-ról egészen pontosan 5,7%-ra. Ezzel az infláció mértéke 1981 óta nem látott szintre jutna és ösztönözhetné a Fed-et a nagyobb, 75 bázispontos emelésre.

A **richmondi Fed elnöke, Thomas Barkin** kíváncsi a mai inflációs adatokra, mielőtt eldöntené, hogy 50 vagy 75 bázispontos emelést támogat a jövő heti kamatlétségi ülésen. Barkin szerint a központi bank egy nagyon nehéz kihívást vállalt el azzal, hogy megpróbálja letörni a jelenlegi árnyövekedést anélkül, hogy recessziót okozna.

Kötvénypiac

Kedden masszívan emelkedtek a referenciahozamok az **állampapírok másodpiacán**. A 3 éves hozam 9,52%-on, az 5 éves 9,55%-on, a 10 éves 8,80%-on állt. Ma kötvényaukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség 10 milliárd forint.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Kedden a nap közepén ismét jelentősen gyengült és 414 felett is járt a kurzus. A pálya párhuzamosan alakult az euró-dollár alakulásával: a paritás közeli állapotban volt mélyponton a **forint**, majd a másik kurzus fordulásával és az MNB alapkamatigazításával együtt visszajött a magyar deviza. A jegybank a múlt heti egyhetes emeléshez növelte az alapkamatot, valamint a kamatfolyosót. **Virág Barnabás** alelnök a swapeszköz aktív használatát hangsúlyozta, valamint, hogy minden elképzelhető eszközzel készek fellépni az árstabilitás elérése és fenntartása érdekében. A nap végére egészen 407-ig ment az EURHUF. Ma reggel valamivel e felett tartózkodik az árfolyam.



A **nemzetközi devizapiac**on dél előtt pár perccel egy hajszálnyira voltunk a történelmi pillanattól. Erre utoljára 2002 őszén volt példa, azaz közel 20 húsz évvel ezelőtt. Ugyanakkor továbbra is nagyon közel a paritás és a várakozások szerint még mindig csak idő kérdése: akár ma az amerikai inflációs is elhozhatja.

Magyar és nemzetközi adatközlések

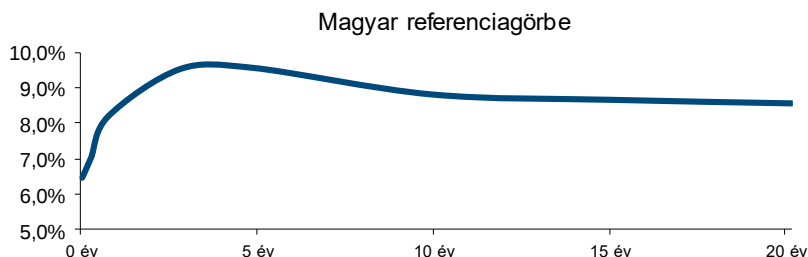
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	jún.	7.9%	7.6%	7.6%
júl. 13.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	máj.	1.6%	-0.3%	1.4%
júl. 13.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	máj.	-9811	-8750	-9747
júl. 13.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	máj.	-2%	0.3%	
júl. 13.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-5.4%		
júl. 13.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	jún.	6%	5.7%	
júl. 13.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	8.6%	8.8%	
júl. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	jún.	-66.223	-75	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,004	0,03%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	12,11
USDJPY	137,02	0,11%	O/N	8,50	6,29	-0,51	1,56	-0,35	0,18	3 év	11,17
EURHUF	407,93	0,06%	1 hónap	10,13	6,68	-0,40	1,96	-0,25	1,33	5 év	9,59
USDHUF	406,32	0,03%	3 hónap	11,16	6,99	-0,06	2,46	-0,11	1,78	10 év	8,44
CHFHUF	414,01	0,06%	6 hónap	11,70	7,30	0,38	3,07	0,06	2,35	15 év	8,32
EURPLN	4,82	-0,04%	12 hónap	12,13	7,43	0,93	3,72	0,42	0,81	20 év	8,31
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	2,97	-2,4bp	cseh	4,42	-9,1bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,25	-9,9bp	lengyel	6,68	12,4bp	GDP (%)	5,5	2,8	3 hó Bubor	11,45	8,45
olasz	3,21	-7,4bp	magyar	8,80	27,0bp	CPI (%)	10,9	7,2	10 év hozam	8,42	6,31
spanyol	2,33	-7,9bp	román	9,01	0,3bp	Ipar (%)	5,2	4,6	EURHUF	385,0	375,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,6	3,5	USDHUF	385,0	334,8

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

2022.07.12 változás		
3 hó	6,46%	-23bp
6 hó	7,01%	18bp
12 hó	8,19%	14bp
3 év	9,52%	22bp
5 év	9,55%	30bp
10 év	8,80%	27bp
15 év	8,65%	25bp
20 év	8,55%	27bp



„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.”