

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. július 14.

- Változik a lakossági rezsicsökkentés!
- Csúnyán megszaladt az amerikai infláció
- 411 itt, paritás ott

Nemzetközi és hazai hírek

A **magyar kormány** tegnap intézkedéseket jelentett be válaszul a közelgő energiakrízisre. Ezek között szerepel a hazai gáz-, szén- és lignitkitermelés fokozása, a Mátrai Erőmű újraindítása és a piaci gázbetárolás elősegítése. A lakosság számára a legfontosabb pont az átlag feletti fogyasztók hatósági árának eltörlése, így ők egy bizonyos fogyasztási szint felett a piaci áron vehetik tovább az energiát. A meghatározott átlagos havi fogyasztás Magyarországon villamosenergiánál 210 kilowattóra/hó, földgáznál 144 köbméter/hó.

Az **amerikai headline inflációs adat** kellemetlen meglepetést okozott: éves alapon 9,1%-os növekedést jelzett az index, miközben a várakozások 8,8%-os gyorsulást vártak a májusi 8,6% után. Ami a legnagyobb meglepetést okozta az a maginflációs mutató volt: a trendindex a májusi 6,0% után alig, 5,9%-ra mérséklődött. A várt adat e tekintetben 5,7% volt a konszenzus szerint. Az adat publikálását követően gyakorlatilag bizonyossá vált a Fed 75 bázispontos emelése, melynek következtében tépni kezdték az amerikai devizát és beállt a várva várt paritás az EURUSD kurzusában. Erre legutóbb 2002-ben volt példa.

A piac a határidős árazások alapján már **100 bázispontos emelést lát**, pedig a az inflációs adatok érkezéig szinte garantáltan 75 bázispontos emelést várt mindenki. Ezzel a maradék négy ülés kamatemelési pályájára vonatkozó árazások is elmozdultak, így az idei év végéig összesen 200-225 bázisponttal kerülhet magasabbra a Fed irányadó kamatsávja a piac szerint. Loretta Mester tegnap este már arról beszélt a Bloombergnek, hogy nem látja értelmét a 75 bázispontosnál kisebb lépésnek. Mester kollégája, Mary Daly továbbra is a 75 bázispontos emelést favorizálja, őt kevésbé lepte meg a tegnapi adat, elmondása szerint semmi jóra nem számított a júniusi inflációs méréstől.

Az **Európai Bizottság** is lefelé módosíthatja növekedési előrejelzését. Az új tervezet alapján idén 2,6%, jövőre 1,4% lehet az eurozóna növekedése. Míg májusban 2,7%, illetve 2,3%-os növekedést vártak. Az inflációs előrejelzést pedig idénre 7,6%-ra, a jövő évit pedig 4%-ra emelnék a korábbi 6,1% és 2,7%-ról.

Kötvénypiac

Szerdán ismét brutálisan emelkedtek a referenciahozamok az **állampapírok másodpiacán, főként rövidoldalon történt jelentősebb alkalmazkodás**. A 3 éves hozam 9,80%-on, az 5 éves 9,83%-on, a 10 éves 9,08%-on állt. Ma kötvénypiaukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség 15 milliárd forint.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Szerdán 408 körül ébredt a forint az euróval szemben, majd a nap folyamán egészen 411 közelébe gyengült. Ebben szerepet játszhatott egy brüsszeli jogállamisági jelentés, melyben két pozitívum mellett számtalan aggályt soroltak fel. Ma is 410 felett kezdi a napot a kurzus. Ma délelőtt az MNB nem változtatott az egyhetes betéti kamaton, így az 9,75%-on maradt, amire a forint egyelőre gyengüléssel reagál.

A **nemzetközi devizapiac**on szerdán is 1,000 közelében forgott a dollár az euró ellenében. Végül fél 3 után, a vártnál magasabbra szökő amerikai inflációs adat adta meg a kegyelemdőfést a kurzusnak: beállt a napok óta várt paritás a két deviza között. Ma is kicsivel e szint fölött kezdődött a kereskedés.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 14.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	máj.	-4.9%		-3.1%
júl. 14.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	máj.	-1.5%		-7.5%
júl. 14.	9:00	HU	MNB egyhetes betéti tender	júl.	9.75%	9.75%	9.75%
júl. 14.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	235	235	
júl. 14.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	1375	1380	

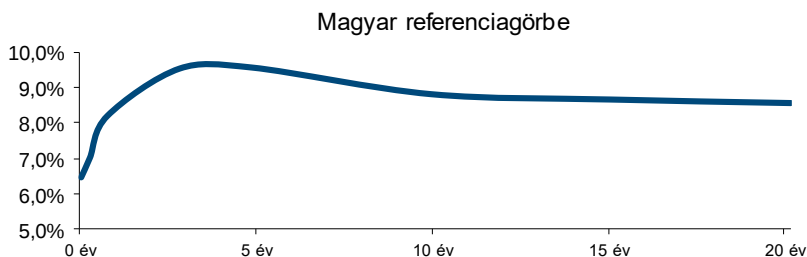
Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

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 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.”