

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. július 20.

- Ha nem is teljes kapacitáson, de újraindulhat az Északi-Áramlat-1!
- 50 bázispont jöhet holnap?
- 400 alatt a forint

Nemzetközi és hazai hírek

Jelentős emelkedéssel fogadta tegnap az európai, főként a német részvénytőkepiac a Reuters azon értesüléseit, hogy csütörtökön újraindul az orosz gázszállítás az Északi-Áramlat-1 vezetéken Németország felé. Na jó, egyelőre még nem teljes kapacitással, bár ígéretek már arra is vannak. Így aztán enyhülhetnek az európai gázellátással kapcsolatos aggodalmak és kisebb figyelem irányulhat az Európai Bizottság mai bejelentésére is, melyen állítólag a tagállamoktól 15%-os önkéntes gáz felhasználás csökkentést fognak kérni az ellátási kockázatok miatt.

Az **IMF** tegnap publikálta becslését, hogy mekkora GDP-esést okozhat Európának az orosz gázszállítás leállása és míg az Európai Bizottság 0,6-1,5% közti visszaeséssel kalkulált az IMF szerint ez inkább 2% körül lehet. És kik a leginkább érintettek? Nem meglepő módon régióink, sőt hazánk, ahol a legnagyobb az orosz földgáz aránya, az IMF szerint akár 2,5-6,5%-os GDP visszaesés is elképzelhető lenne, ha elakad az orosz gázellátás és nincs együttműködés, szolidaritás a tagországok között. A legellenállóbbak Dánia és Svédország, akik meg sem érzik az orosz gáz hiányát.

A Bloomberg értesülési szerint a holnapi kamatdöntő ülésen az **EKB az 50 bázispontos kamatemelés** lehetőségét is megfogja vitatni. Ez azonban meglepő lépés lenne, mivel jelentősen eltérne a jegybank iránymutatásától, ami egyértelműen 25 bázispontos lépés. A hír megjelenésére emelkedtek a kamatemelési várakozások és a piac már 50-50%-os eséllyel árazza a 25 és az 50 bázispontos kamatemelést is, míg korábban csak 20%-os esélyt adtak az 50 bázispontos emelésnek. A holnapi jegybanki ülésen várhatóan új monetáris politikai eszközről is döntenek, ami a kockázati felárak növekedését lesz hivatott fékezni. Ezzel kapcsolatban az szivárgott ki, hogy gőzerővel dolgoznak rajta az EKB-n belül, de egyelőre a részletek nincsenek kidolgozva. Amennyiben ezzel kapcsolatban az ígéretek ellenére holnap mégsem érkezik konkrét bejelentés az csalódást jelenthet a piacoknak.

Kötvénypiac

Kedden ismét vegyes irányban változtak a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A rövidebb oldali hozamok emelkedett, a leghosszabb lejáratokon viszont mérséklődés következett be. A 3 éves hozam 10,30%-on, az 5 éves 9,95%-on, a 10 éves 8,74%-on állt. Ma csereaukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség háromféle papírból összesen 15 milliárd forint.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Kedden a **forint** nemcsak megtámadta a 400-as lélektani szintet, de tartósan alá is tudott menni. Vélhetően a dollár újabb gyengébb napja is segítette a magyar devizát, kiegészülve a kedvező hírekkel az európai gázszállítást illetően. Ma reggel némi gyengüléssel 399 felett is jártunk, de lassan kezd visszatérni a kereskedés a nyitó 398-as szinthez.

Tegnap tovább gyengült a dollár az euró ellenében. Bár a piaci konszenzus 25 pontos emelést vetít előre csütörtökre, egyre inkább erősödnek a 50 pontos szigorításról szóló hangok. Ezek erősítik a közös devizát, amely tegnap már 1,025-ig jutott. Ma reggel is nagyjából itt folyik a kereskedés a két fő devizával.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 20.	8:00	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	9.1%	9.3%	9.4%
júl. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	jún.	33.6%	33.7%	32.7%
júl. 20.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-1.7%		
júl. 20.	16:00	US	Használtlakás-értékesítések (hó/hó)	jún.	-3.39%	-1.11%	
júl. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	júl.	-23.6	-24.9	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)									BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,024	0,11%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	13,05
USDJPY	138,05	-0,10%	O/N	9,28	6,33	-0,51	1,57	-0,15	0,18	3 év	11,92
EURHUF	398,79	0,16%	1 hónap	10,34	6,69	-0,33	2,13	-0,28	1,45	5 év	10,05
USDHUF	389,50	0,04%	3 hónap	11,56	7,01	0,04	2,71	-0,06	1,90	10 év	8,80
CHFHUF	401,88	-0,02%	6 hónap	12,16	7,30	0,53	3,27	0,20	2,52	15 év	8,66
EURPLN	4,76	0,24%	12 hónap	12,55	7,45	1,05	3,86	0,61	0,81	20 év	8,64

Tíz éves hozamok* (%)

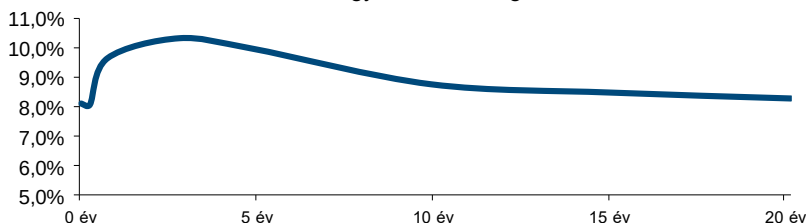
USA	3,02	3,5bp	cseh	4,49	2,0bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,22	8,2bp	lengyel	6,63	-4,1bp	GDP (%)	5,5	2,8	3 hó Bubor	9,95	8,45
olasz	3,28	1,3bp	magyar	8,74	-12,0bp	CPI (%)	10,9	7,2	10 év hozam	7,83	6,31
spanyol	2,44	15,6bp	román	9,12	-1,7bp	Ipar (%)	5,2	4,6	EURHUF	385,0	375,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,6	3,5	USDHUF	385,0	334,8

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

2022.07.19 változás

3 hó	8,09%	166bp
6 hó	8,05%	11bp
12 hó	9,62%	0bp
3 év	10,30%	-7bp
5 év	9,95%	-16bp
10 év	8,74%	-12bp
15 év	8,46%	-12bp
20 év	8,26%	-12bp

Magyar referenciagörbe



„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.”