

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. július 22.

- 50 bázispontos emelés az EKB-től, de nem változik a célszint
- Újabb eszközvásárlási program jön: TPI
- 398 körül a forint

Nemzetközi és hazai hírek

Az EKB 50 bázispontos kamatemeléssel kezdte meg a kamatemelési ciklust. Ez kisebb meglepetésnek számít, hiszen a jegybank korábbi kommunikációja egyértelműen 25 bázispontos emelésre utalt, azonban az elmúlt 1-2 nap szivárogtatásai hatására a piac 40%-os valószínűséggel már árazta az 50 bázispontos emelést. A kamatemelés eredményeként mostantól az alapkamat 0,5% és a betéti kamatok esetében is megszűnik a negatív kamatszint, mivel az új betéti ráta 0%.

A sajtótájékoztatón elhangzottak alapján a jegybankárok mindegyike azonosulni tudott az 50 bázispontos emeléssel és mindenki támogatta az új jegybanki eszközt is, ami a **Transmission Protection Instrument (TPI)** nevet kapta. A lépés indoklásakor Lagarde a felfelé mutató inflációs kockázatokat emelte ki és hogy a kamatemelés mellékhatásait képes lesz az új jegybanki eszközzel kezelni. Az inflációs kockázatok között nevesítve elhangzott a gyenge euró is, ami elég erőteljes utalás arra, hogy az EKB magasabb EURUSD árfolyamot tart kívánatosnak. A jegybank adatfüggő üzemmódban működik és többé nem érvényes a szeptemberi 50 bázispontos emelésre vonatkozó iránymutatás sem, ennek hatására a piac 75 bázispontos emelést kezdett el árazni szeptemberre.

Az új monetáris eszközzel kapcsolatban számos részletet direkt nem fedett fel az EKB, például azt, hogy mekkora hozamkülönbségnél fognak beavatkozni. A TPI keretében szükség esetén 1-10 év közötti állampapírokat vehetnek, a programnak nincs előre meghatározott keretösszege, de külön jegybanki döntés szükséges az eszköz aktiválásához, így jelenleg inkább csak egy keretrendszerrel beszélhetünk. **Christine Lagarde** úgy nyilatkozott, hogy nem szeretné használni, de szükség esetén alkalmazni fogják az új eszközt.

Több napnyi huzavonatot követően lemondott **Mario Draghi** olasz miniszterelnök, így ősszel előrehozott parlamenti választást tarthatnak Olaszországban. Az új választást szeptember 25.-re írták ki. A felmérések alapján az Olasz Testvériség vezetne blokk szerezne többséget ha ma tartanák a választásokat.

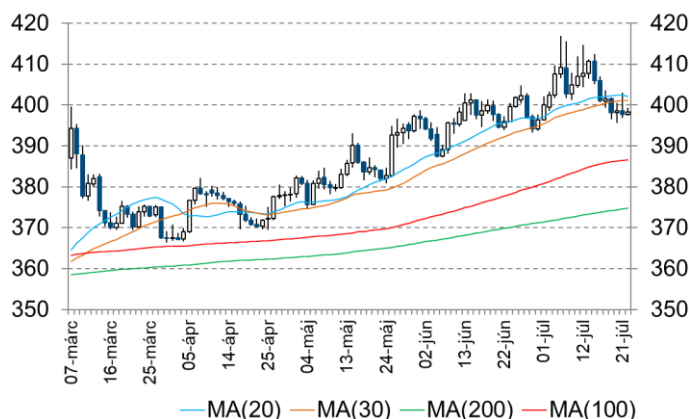
Kötvénypiac

Tegnap emelkedtek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 10,25%-on, az 5 éves 9,88%-on, a 10 éves 8,61%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Tegnap a forint 398 körül kezdett. A délelőtti folyamán 400 fölé került a jegyzés, a jegybank a várakozásoknak megfelelően nem emelt kamatot, de végül délutánra visszatért a 398-as szinthez az árfolyam. Ma reggel is itt folyik a kereskedés eddig.

Csütörtökön sokáig a nyitó 1,018-as szint körüli szűk sávban mozgott az EURUSD. Délután az EKB vártnál nagyobb, 50 pontos emelésére aztán ugrott a kurzus, 1,027-nél volt a csúcs. Majd miután Lagarde asszony bejelentette, hogy kamatpálya csúcsa nem változik a várakozásokat meghaladó emelés nyomán, csak előrehozták a határozottabb lépést, az európai piac gyengülni kezdett és visszament a kezdeti értékre. Ma délelőtti 1,020-nél lehet a devizapárral kereskedni.



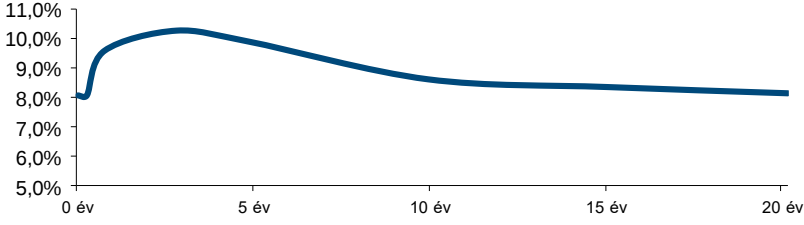
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
júl. 22.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	2.5%	2.4%	2.4%	
júl. 22.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	52.7		52.2	
júl. 22.	8:00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	-4.7%	-5.3%	-5.8%	
júl. 22.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52	50.7		
júl. 22.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52.4	51.4		
júl. 22.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52.1	51		
júl. 22.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	53	52		
júl. 22.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52.8	52		
júl. 22.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	54.3	53		

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)		
EURUSD	1,019	-0,42%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	12,73	
USDJPY	137,84	0,35%	O/N	9,30	6,33	-0,51	1,57	-0,25	0,18	3 év	11,65	
EURHUF	398,29	0,15%	1 hónap	10,34	6,70	-0,25	2,21	-0,20	1,48	5 év	9,96	
USDHUF	391,04	0,57%	3 hónap	11,58	7,00	0,15	2,76	-0,06	1,90	10 év	8,68	
CHFHUF	403,89	0,38%	6 hónap	12,17	7,29	0,63	3,33	0,34	2,51	15 év	8,53	
EURPLN	4,76	-0,04%	12 hónap	12,55	7,45	1,14	3,89	0,66	0,81	20 év	8,52	
Tíz éves hozamok* (%)				Erste-várakozások								
USA	2,87	-15,2bp	cseh	4,47	2,3bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023	
német	1,26	-2,0bp	lengyel	6,15	-39,2bp	GDP (%)	5,5	2,8	3 hó Bubor	9,95	8,45	
olasz	3,38	6,3bp	magyar	8,61	10,0bp	CPI (%)	10,9	7,2	10 év hozam	7,83	6,31	
spanyol	2,48	0,2bp	román	8,99	-12,0bp	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

2022.07.21 változás			Magyar referenciagörbe									
3 hó	8,07%	-2bp										
6 hó	8,07%	1bp										
12 hó	9,57%	12bp										
3 év	10,25%	13bp										
5 év	9,88%	14bp										
10 év	8,61%	10bp										
15 év	8,35%	13bp										
20 év	8,14%	11bp										

„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.”