

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. július 25.

- **Full house: monetáris politika, GDP és infláció is jön a héten**
- **Stabilak maradtunk a Fitchnél**
- **397 körül a forint**

Nemzetközi és hazai hírek

A **Fitch Ratings** hitelminősítő változatlanul hagyta Magyarország adósbesorolását: továbbra is BBB osztályzaton áll hazánk. Némi meglepetésre a kilátások terén sem módosítottak: stabil kategóriát adtak, holott az államadósság vagy éppen a devizaárfolyam helyzete, valamint a növekedési és inflációs kockázatok esetleges negatív tartományt vetítettek előre.

A vártnál nagyobb mértékben romlott júliusban az **európai gazdaság**. Az eurózonás feldolgozóipari beszerzési index 49,6 pontra csökkent a korábbi 52,0 pontról a várt 51,0 ponttal szemben, ezzel 2020 júniusa óta először esett a visszaesést jelző 50 pontos érték alá az index. A gyenge beszerzési menedzserindex tovább erősíti az európai recessziós félelmeket. A szolgáltatóipari PMI szintén a vártnál nagyobb mértékben 53,0 pontról 50,6 pontra esett.

Már 47,5%-os esélyt látnak a **Bloomberg** által megkérdezett közgazdászok arra, hogy 12 hónapon belül recesszióba fordul az amerikai gazdaság, június hónapban ez a szám még „csak” 30% volt. A **Fed** kamatemeléseinek hatására már érzékelhető valamiféle lassulás a gazdaságban: az ingatlanpiac és a jelzáloghitelek lassulnak, a techcégek is egyre gyakrabban fagyasztják be a munkaerő-felvételt, illetve a munkanélküli-segély kérelmek száma is kis mértékben növekedni kezdett. A Fed legfrissebb kamatdöntése szerda este lát napvilágot, melyen az elsődleges kérdés, hogy 75 vagy esetleg 100 bázispontos lesz-e a szigorítás mértéke. **Jerome Powell** Fed-elnök kijelentette, hogy nagyobb hiba lenne nem visszaállítani az árstabilitást, mint a gazdaságot recesszióba taszítani.

Peter Kazimir az EKB szlovák tagja szerint a szeptemberi ülés alkalmával a 25 és az 50 bázispontos kamatemelés lehetőségét fogja az EKB vizsgálni. A nyilatkozat hatására a piacon elkezdett kiárazódni a 75 bázispontos kamatemelési várakozás, ami az után alakult ki, hogy a múlt heti kamatdöntő ülés után **Christine Lagarde** kijelentette, hogy a korábbi 50 pontos iránymutatás már nem mérvadó, amit a piac úgy értelmezett, hogy akár ennél nagyobb emelés is lehetséges.

Kötvénypiac

Pénteken ismét egyszámjegyű tartományba csökkentek a fontosabb a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 9,93%-on, az 5 éves 9,53%-on, a 10 éves 8,29%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Pénteken a forint a 396,5 – 399 közötti sávban mozgott, ugyanakkor ebben a szűk sávban elég nagy volatilitással. A héten az MNB folytatja a szigorítást, kedden kamatdöntő ülésen, csütörtökön az egyhetes betéti rátán keresztül. Kérdés, hogy mit gondol a jegybank az elmúlt hetekben bejelentett fiskális változásokról, milyen mértékben emelkednek az inflációs kockázatok. Várakozásunk 100 bázispontos lépés következhet. Ma reggel 397 körül kezdi a hetet a forint.



Pénteken szűk, egy százalékos sávban járt az EURUSD kurzusa. Végül 1,024-nél zárta a hetet a jegyzés. A héten a Fed-é lesz a főszerep: kérdés, hogy 75 vagy 100 pontos lépés jön. Jelenleg a várakozások inkább előbbi vetítik előre. Emellett GDP- és inflációs adatok is jönnek tengeren innen és túl is, úgyhogy mozgalmas hétre készülhetnek a kereskedők.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 25.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	máj.	15.2%	15.9%	
júl. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	júl.	92.3	90.1	
júl. 25.	14:30	US	Chicagói Fed index	jún.	-0.19	-0.025	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

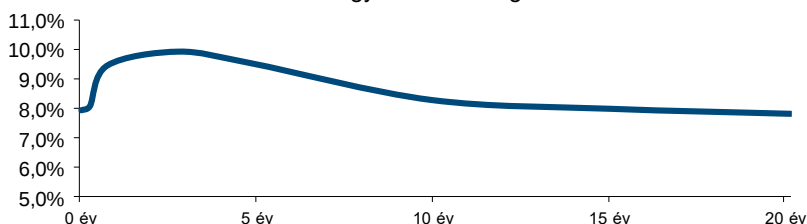
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)		
EURUSD	1,020	-0,14%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	12,74
USDJPY	136,42	0,22%	O/N	9,28	6,45	-0,51	1,56	-0,25	0,18	3 év	11,65
EURHUF	397,44	0,06%	1 hónap	10,33	6,70	-0,17	2,25	-0,20	1,49	5 év	9,87
USDHUF	389,69	0,24%	3 hónap	11,58	7,00	0,20	2,77	-0,06	1,89	10 év	8,58
CHFHUF	404,00	-0,08%	6 hónap	12,18	7,29	0,71	3,32	0,23	2,45	15 év	8,44
EURPLN	4,74	0,01%	12 hónap	12,59	7,44	1,20	3,81	0,58	0,81	20 év	8,44
Tíz éves hozamok* (%)						Erste-várakozások					
USA	2,75	-12,4bp	cseh	4,45	-2,1bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,03	-19,2bp	lengyel	5,87	-27,8bp	GDP (%)	5,5	2,8	3 hó Bubor	11,45	8,45
olasz	3,31	-22,8bp	magyar	8,29	-32,0bp	CPI (%)	10,9	7,2	10 év hozam	8,42	6,31
spanyol	2,48	0,5bp	román	8,82	-17,2bp	lpar (%)	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

2022.07.22 változás

3 hó	7,94%	0bp
6 hó	8,08%	1bp
12 hó	9,46%	-11bp
3 év	9,93%	-32bp
5 év	9,53%	-35bp
10 év	8,29%	-32bp
15 év	7,99%	-36bp
20 év	7,82%	-32bp

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.”