

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. július 27.

- 100 pontos emeléssel folytatta az MNB
- Újra az egekben a gázár
- 402 felett ma délelőtt a forint

Nemzetközi és hazai hírek

A Monetáris Tanács júliusi kamatdöntő ülésén a jegybank további 100 bázisponttal emelte az alapkamatot, 10,75 százalékra. Bár júliusban már volt egy 200 bázispontos rendkívüli kamatemelés, véleményünk szerint az inflációs kockázatok, a forint árfolyamának sebezhetősége, illetve a piac által már korábban beárazott jelentős kamatemelések indokolták az újabb erőteljes lépést. A belső fundamentális helyzet mellett a vezető jegybankok kamatpolitikája is határozottság fenntartása mellett szólt: az EKB a múlt csütörtökön egyöntetűen döntött a nagyobb, 50 bázispontos kamatemelés mellett, míg az USA FED-je újabb 75 bázispontos szigorításról tehet bejelentést holnap. Megítélésünk szerint a mai kamatdöntés összességében nem hozott jelentősebb meglepetéseket. A kamatlábak a vártak megfelelően emelkedtek, s fennmaradt a szigorú hangvétel. Az elkövetkező hónapokban tovább folytatódhatnak a kamatemelések. Amennyiben az EKB esetlegesen már szeptemberben befejezi a kamatemeléseket, az MNB-nek is tere nyílhat a kisebb lépésekkel történő tovább haladásra, de maga a szigorítási ciklus várakozásunk szerint az év hátralévő részében végig fennmarad majd.

Jelentősen megugrottak az európai energiaárak arra, hogy Oroszország csökkentette az Északi-áramlaton a gázszállítást. A holland tőzsdei gázárak **200 EUR/MWh** fölé emelkedtek. Ennek hatására csúcsra ugrott Németországban és Franciaországban is az áram ára is, de a jövő évi leszállítású szénárak is új csúcst értek el.

Reagált az S&P hitelminősítő Mario Draghi lemondására. Az eddigi stabil kilátást negatívrá rontották, ugyanakkor továbbra is fenntartották az eddigi BBB hitelminősítést.

Az EU-ban tegnap megszavazták az önkéntes 15%-os gázfelhasználás csökkentési célt. Egyedül Magyarország szavazott a javaslat ellen.

Kötvénypiac

Kedden ismét emelkedtek 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. Ma kötvényaukciót tart az **ÁKK**, a meghirdetett mennyiség 10 milliárd forint.

Rövid devizapiaci helyzetkép

A magyar deviza kedden vissza gyengült a 400-as határ fölé. Az MNB az előzetes várakozásoknak megfelelően 100 bázisponttal 10,75%-ra emelte az alapkamatot, ugyanakkor a délutáni háttérbeszélgetésen kifejezetten erős hangot ütött meg Virág Barnabás alelnök. A kurzust leginkább ismét az egekbe szökkenő gázárak okozta bizonytalanságok mozgatják. Ma reggel a forint 402-nél áll az euró ellenében.

Kedden sokáig a nyitó, 1,022-es szint közelében oldalazott az EURUSD kurzusa, majd a délelőtti óráktól kezdődően rákapcsolt a dollár és egészen 1,014-ig jutott a jegyzés. Az uniós országok elfogadták a gázfogyasztás mérsékléséről szóló tervezetet, aminek lehetnek növekedést fékező kihatásai. A Fed-től továbbra is 75 bázispontos emelést vár a piac. Ma este közlik a döntést és annak hátterét.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 27.	3:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	jún.	-6.5%		0.8%
júl. 27.	3:30	AU	Fogyasztói árindex (év/év)	Q2	5.1%	6.3%	6.1%
júl. 27.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-6.3%		
júl. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jún.	0.8%	-0.4%	
júl. 27.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	jún.	-11.96%	-13.5%	
júl. 27.	20:00	US	Fed kamatdöntés	júl.	1.75%	2.5%	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

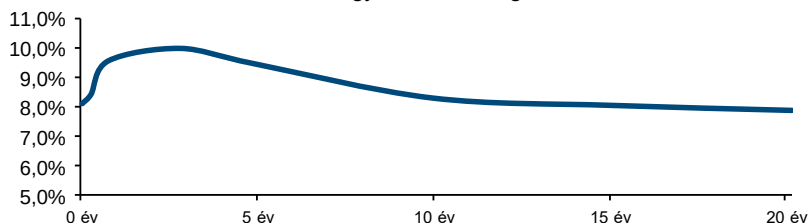
Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	1,014	0,24%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	12,35
USDJPY	136,97	0,04%	O/N	9,30	6,51	-0,51	1,57	-0,15	0,18	3 év	11,29
EURHUF	401,89	0,18%	1 hónap	10,39	6,68	-0,09	2,30	-0,14	1,53	5 év	9,60
USDHUF	396,31	-0,05%	3 hónap	11,57	7,00	0,21	2,77	-0,05	1,91	10 év	8,28
CHFHUF	411,80	0,02%	6 hónap	12,20	7,29	0,62	3,29	0,24	2,46	15 év	8,13
EURPLN	4,76	0,05%	12 hónap	12,66	7,44	1,03	3,78	0,56	0,81	20 év	8,13
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	2,81	1,1bp	cseh	4,28	-6,3bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0,93	-9,3bp	lengyel	5,72	0,6bp	GDP (%)	5,5	2,8	3 hó Bubor	9,95	8,45
olasz	3,24	-4,2bp	magyar	8,28	19,0bp	CPI (%)	10,9	7,2	10 év hozam	7,83	6,31
spanyol	2,10	-11,4bp	román	8,39	-1,9bp	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

2022.07.26 változás

3 hó	8,09%	15bp
6 hó	8,40%	33bp
12 hó	9,54%	6bp
3 év	9,96%	13bp
5 év	9,45%	10bp
10 év	8,28%	19bp
15 év	8,03%	23bp
20 év	7,86%	24bp

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.”