

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

- Jackson Hole és a PCE-infláció a hét fókuszában
- 3 napra ismét leáll az Északi Áramlat
- Ismét 406 felett a forint az euróval szemben

Nemzetközi és hazai hírek

A héten tartja szokásos éves **Jackson Hole-i konferenciáját a Fed**. A konferencia, melyet 2019 óta először tartanak meg személyesen, legfőbb témája természetesen az infláció és leginkább annak a továbbiakban várható kezelése, azaz a központi bank kamatemelési ciklusának várható alakulása lesz. Mindenki árgus szemekkel várja, hogy a Fed a jövőben is a nagyobb mértékű, szigorúbb lépések irányát folytatja-e, vagy esetlegesen nagyobb figyelmet szentelnek az egyre jelentősebb recessziós félelmeknek. Az eseményen több jelentős jegybankár is megjelenik, például Isabel Schnabel, az EKB igazgatóinak egyike, valamint Andrew Bailey a BoE elnöke.

Ami az inflációt illeti, a júliusi adatban lassulás történt a júniuséhoz képest, amely akár azt is jelentheti, hogy megfordult az árak növekedésének üteme. Kevin Cummins, a NatWest közgazdásza szerint, miután a Fed tavaly lassan reagált, így idén nem maradt számukra más, mint az agresszív kamatemelés. A piaci árazások nagyjából egyenlő esélyt látnak az 50, illetve 75 bázispontos lépésre is a következő, szeptemberi döntés alkalmával. A 10 éves amerikai kötvényhozam éppen csak hajszálnyival van a 3%-os lélektani határ alatt, amelyben jelentős változást hozhat az ehets konferencia, ugyanis ilyenkor hagyományosan „komoly” határidős „fogadásokat” kötnek a befektetők a kötvényhozam alakulásával kapcsolatban. Érdekesség, hogy szintén ezen a héten jelenik meg a Fed kedvenc inflációs mérése, a **PCE-inflációs** mutató.

Németország újraindíthatja nukleáris erőműveit, hogy ezzel is betömje az orosz gázimport csökkenésével kialakult „réseket”. A fő energiaszektori működtetők (mint az EON vagy a RWE) nyitottak a törvényhozókkal való megbeszélésekre, melyben mielőbbi előrehaladást várnak, hogy felkészüljenek az előttük álló hónapokra.

A **WTI 89, 3, a Brent típusú kőolaj pedig 95,5 dollár/hordó** volt ma reggel októberi szállításra, míg az Ural azonnali leszállításra 78,1 dolláron forgott. Az árak enyhén csökkentek arra a hírre, hogy Joe Biden európai vezetőkkel egyeztetett az iráni atomprogram felügyeletéről és a perzsa ország kiengedéséről a nemzetközi energiapiacokra.

Kötvénypiac

Az állampapírok másodpiacán masszívan emelkedtek a hosszúoldali referenciahozamok. A 3 éves referenciahozam 10,42%-on, az 5 éves 9,32%-on, míg a 10 éves 8,59%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Pénteken 408 felett is járt a forint az euró ellenében, ugyanakkor a nap végére 404-nél sikerült zárni a hetet. Ma reggel eddig újra gyengülésben a magyar deviza, ami egyrészt az uniós megállapodás körüli negatív híreknek, másrészt pedig a gázárak további emelkedésének betudható. Magyar makroadat nem lesz a héten, így a nemzetközi hírek mozgathatják a kurzust.

A **nemzetközi devizapiac**on pénteken összességében közel 0,5%-ot erősödött a dollár az euróval szemben. Az EURUSD kurzusa ismét egyre közelebb kerül a paritáshoz: 1,0024-nél áll jelenleg. A devizapár mozgásai továbbra is a piacnak az energiakrízissel kapcsolatos aggodalmait tükrözik leginkább, egyre inkább nő az európai recesszió valószínűsége az árak elszállása és az ellátási zavarok nyomán. A héten az amerikai PCE-inflációs adat, illetve a jackson hole-i konferencia lesz mérvadó esemény a kurzus szempontjából.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

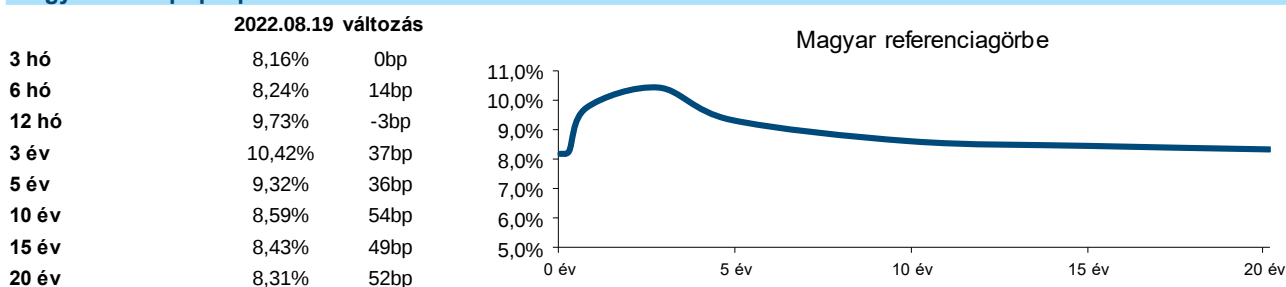
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	júl.	-0.19	-0.25	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	1,003	-0,07%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	13,82
USDJPY	137,12	0,11%	O/N	10,30	6,51	-0,51	2,32	-0,34	0,18	3 év	12,73
EURHUF	404,98	0,16%	1 hónap	11,05	6,86	0,03	2,39	-0,25	1,80	5 év	10,71
USDHUF	403,80	0,32%	3 hónap	12,09	7,04	0,43	2,96	0,07	2,32	10 év	9,12
CHFHUF	420,63	0,20%	6 hónap	12,80	7,30	0,86	3,55	0,33	2,99	15 év	8,94
EURPLN	4,75	-0,07%	12 hónap	13,23	7,44	1,26	4,02	0,59	0,81	20 év	8,94

Tíz éves hozamok* (%)	Erste-várakozások										
USA	2,97	9,0bp	cseh	4,05	11,6bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,10	1,9bp	lengyel	5,97	16,3bp	GDP (%)	5,5	1,5	3 hó Bubor	13,95	8,95
olasz	3,32	0,9bp	magyar	8,59	54,0bp	CPI (%)	13,8	12,5	10 év hozam	8,18	6,44
spanyol	2,25	2,4bp	román	7,85	9,6bp	Ipar (%)	5	4,6	EURHUF	390,0	375,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,6	3,5	USDHUF	371,4	334,8

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok



„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.”