

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. augusztus 29.

- Egyelőre nem lassít a Fed
- A holnapi MNB-döntés és európai inflációs adatok a hét fókuszában
- Gyengüléssel nyitott a forint, kivárás jöhet a holnapi MNB ülés előtt

Nemzetközi és hazai hírek

Sokkolta a piacokat a **Fed Jackson Hole-ban** megütött agresszív hangja. A fő amerikai indexek több hónapja legrosszabb kereskedésüket zárták és rendre 3%-nál nagyobb veszteséggel fejezték be a pénteki napot, a Nasdaq mínusza majdnem megütötte a négy százalékot is. A kétéves amerikai kötvényhozam – amely jóval érzékenyebb a központi bank kamatemeléseire – 2007-es szintjére, 3,47%-ra emelkedett, de a 10 éves referenciakamat is 3,09%-on áll.

Jerome Powell Fed-elnök beszédében továbbra is növekvő alapkamatról, illetve annak hosszantartó állapotáról beszélt, amellyel jelentősen szembe ment a már hamarosan monetáris fordulatot váró befektetők optimizmusával. „Az árstabilitás visszaállításához olyan monetáris politikára van szükség, amely lassíthatja a gazdasági növekedést” – tette hozzá Powell.

A két 75 bázispontos nyári kamatemelés után jó eséllyel szeptemberben is hasonló mértékű szigorítást eszközölhet az amerikai jegybank, mellyel kapcsolatban ugyan egyértelmű üzenet nem érkezett, de a határozott hangnem erre utalhat. Esther George Kansas City-i Fed-elnök szerint a központi bank alapkamata magasabbra emelkedhet, mint ahogyan azt a piacon árazzák a befektetők. Raphael Bostic atalantai Fed-elnök pedig még további 100-125 bázispontos emelést lát ésszerűnek a továbbiakban, melyeket hosszabb ideig, akár 18 hónapon keresztül is fenntarthat a központi bank.

A piacok a mai napon 77%-os valószínűséggel árazzák a 75 bázispontos kamatemelést, míg ez Jerome Powell beszéde előtt még „csak” 68% volt. A 2023 végi kamatszint árazás a jelenleginél korábban 109 bázisponttal, míg most 126 bázisponttal áraz magasabbat.

Kötvénypiac

A hét utolsó napján emelkedtek az állampapírok másodpiacán a referenciahozamok, leginkább a hosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 10,53%-on, az 5 éves 9,51%-on, míg a 10 éves 8,60%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

A hét utolsó napján enyhén tovább gyengült a forint. Összességében a nyitó 411,4-ről 411,9-re nőtt az **EURHUF** devizapár. Ma reggel további gyengüléssel nyitott a forint, már 412 felett áll a kurzus. A hazai deviza árfolyamát továbbra is leginkább a gázválság, illetve a nemzetközi jegybankok szigorú, a további kamatemelés irányába mutató üzenetei sújtják leginkább. Kivárás jöhet ma a holnapi MNB kamatdöntés előtt, a 100 bázispontos további kamatemelés szinte biztosra vehető.

A nemzetközi devizapiacra továbbra is gyengülő pályán áll az euró a dollárral szemben. Jelenleg 0,9946-on áll az **EURUSD** kurzusa. A Fed szigorú üzeneteket küldött pénteken: a tovább növekvő kamatokról, illetve azoknak hosszantartó állapotáról beszélt, aminek akár növekedési árai is lehetnek. A héten az USA-beli munkapiaci adatokra figyelhetnek a piacok leginkább, ez a statisztika adhat további indikációt arról, hogy végül 50 vagy 75 bázisponttal emel-e a Fed szeptemberben.



Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

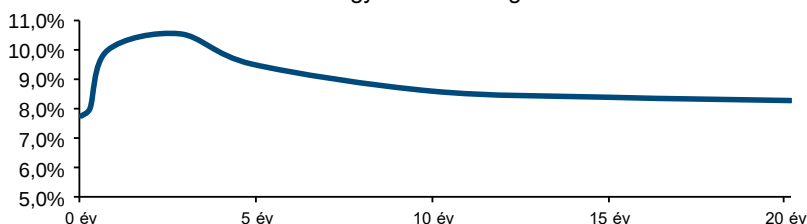
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	0,993	-0,34%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	14,14
USDJPY	138,79	0,84%	O/N	10,29	6,29	-0,51	2,31	-0,25	0,18	3 év	13,02
EURHUF	412,55	0,17%	1 hónap	11,08	6,92	0,09	2,52	-0,25	1,92	5 év	10,97
USDHUF	415,36	0,59%	3 hónap	12,32	7,07	0,54	3,07	0,12	2,42	10 év	9,24
CHFHUF	428,21	0,21%	6 hónap	13,08	7,30	0,98	3,57	0,33	3,11	15 év	9,06
EURPLN	4,75	0,24%	12 hónap	13,65	7,44	1,48	4,12	0,72	0,81	20 év	9,06
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	3,04	1,5bp	cseh	4,68	9,5bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,32	-5,3bp	lengyel	6,24	5,2bp	GDP (%)	5,5	1,5	3 hó Bubor	13,95	8,95
olasz	3,55	-12,9bp	magyar	8,60	13,0bp	CPI (%)	13,8	12,5	10 év hozam	8,18	6,44
spanyol	2,48	-7,9bp	román	8,04	-2,1bp	lpar (%)	4,3	4,1	EURHUF	390,0	375,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,5	3,7	USDHUF	371,4	334,8

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

2022.08.26 változás

3 hó	7,76%	0bp
6 hó	8,01%	0bp
12 hó	9,97%	-1bp
3 év	10,53%	11bp
5 év	9,51%	16bp
10 év	8,60%	13bp
15 év	8,39%	13bp
20 év	8,28%	13bp

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.”