

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. augusztus 31.

- Kamatemelés és likviditásszűkítés az MNB döntése
- Vegyes kép az európai árdinamikáról
- Pandémia előtti szinteken a szolgáltatások külkeregyenele

Nemzetközi és hazai hírek

Tegnap a **Monetáris Tanács** döntése alapján 100 bázispontos emelést hajtott végre az MNB az alapkamaton, amely így máttól 11,75%-on áll. A döntés megfelelt az előzetes várakozásoknak. A kamatemelés mellett egyéb újdonságokat is hozott a mai ülés: a bankrendszer likviditást érintő intézkedések, eszközök kerülnek bevezetésre. Egyrészt sor kerül a kötelező tartalékráta emelésére, a mérték 1 százalékról 5 százalékra változik. Másrészt pedig rendszeres jegybanksi diszkontkötvény-aukciók lesznek, valamint egy hosszabb futamidejű betéti eszközt is elindít a jegybank, hogy a bankrendszerben lévő többletlikviditást a jelenleginél hosszabb futamidőn sterilizálják. Az eszközök kamatozása az alapkamathoz kötött. A lépések eredményeképpen a jelenlegi többletlikviditás mintegy fele lenne kivonható a rendszerből. Véleményünk szerint a fenti likviditásszűkítő eszközök bevezetése igen erősítő szigorító lépésnek számít, ami az egyre magasabb kamatokkal párosulva releváns forinterősödéshez kellene, hogy vezessen. Rövid távon azonban a jelentősebb felértékelődés gátját képezik a rekordmagas tőzsdei energiaárak, melyek a külkereskedelmi mérleg hiányának növekedéséhez vezetve gyengítik a forintot. Amennyiben az EU-nak sikerül a mostani komoly energiakrizist közösen kezelni, illetve szeptemberben előrehaladás következik be az EU-val való tárgyalásaink ügyében, a negyedik negyedév akár meglepően gyors forinterősödést is hozhat.

Tovább emelkedett a **német infláció Németországban**. Az augusztusi pénzromlás mértéke 7,9%-os értéket ért el éves alapon a júliusi 7,5% után, ami minimálisan meghaladta a piac által várt 7,8%-ot. Fontos még a spanyol infláció, melyet szintén tegnap tettek közzé: a júliusi 10,8%-ról a vártnál lényegesen nagyobb mértékben 10,4% csökkent az éves index. Az előrejelzések 10,7%-ról szóltak. Így elég vegyes a kép az eurózónabeli inflációról, komoly dilemma előtt az EKB a jövő heti, szeptemberi kamatdöntés előtt.

2022 II. negyedévében a **szolgáltatások** euróban számított exportja 30, importja 28%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Az aktívum 2116 millió euró volt, 537 millió euróval több a 2021. II. negyedévinél. A kedvező adat hátterében főként a turizmus és a szállítások, valamint az üzleti szolgáltatások egyenlege áll.

Kötvénypiac

A hét második napján emelkedtek az állampapírok másodpiacán a referenciahozamok. A 3 éves referenciahozam 10,88%-on, az 5 éves 9,77%-on, míg a 10 éves 8,87%-on állt. Bár a részletek még nem ismertek, a bejelentett diszkontkötvény további markáns hozamemelkedést hozhat. Ma csereaukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség háromféle papírból összesen 9 milliárd forint.

Rövid devizapiaci helyzetkép

A **forint** kedden 407,5-nél nyitotta a napot az euróval szemben, majd a tőzsdei gázár mérséklődésével párhuzamosan enyhén erősödni tudott és 406 körül fogadta a jegybank 100 pontos emeléséről szóló bejelentést. A döntés és **Virág Barnabás** alelnök szavait követően további erősödést láthattunk: egészen 402-ig jutott a forint. A piac kedvezően fogadta a **likviditásszűkítő intézkedéseket**.

A **nemzetközi devizapiacon** az **EURUSD** kurzusa paritásról kezdte meg a kereskedést tegnap. Ezt követően egy-két hullámvölgy után valamivel paritás felett zárt az árfolyam. Tegnap vegyes képet mutattak az Eurózána tagországok eddig kijött inflációs adatai, melyek nem tették egyértelművé a jövő heti kamatvárakozásokat. Mindemellett a kedvező gáztöltöttségi adatokkal párhuzamosan az energiahordozó tőzsdei ára is jelentősen mérséklődött az elmúlt napokban.



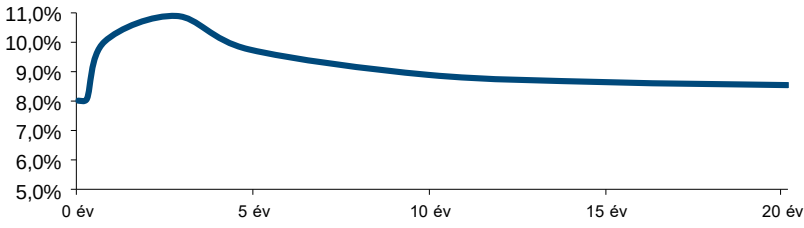
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
aug. 31.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	júl.	-2.8%	-2.4%	-1.8%	
aug. 31.	1:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	júl.	9.2%	-0.5%	1%	
aug. 31.	1:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	1.5%	1.9%	2.4%	
aug. 31.	3:30	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	49	49.2	49.4	
aug. 31.	3:30	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	aug.	53.8	52.3	52.6	
aug. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	júl.	35%		37,9%	
aug. 31.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	aug.	5.4%	5.5%		
aug. 31.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	aug.	47	28.5		
aug. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	8.9%	9%		
aug. 31.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	-1.2%			
aug. 31.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	aug.	128.2	300		
aug. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	aug.	52.1	52.2		

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,003	0,13%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	14,30
USDJPY	138,49	-0,22%	O/N	10,30	6,73	-0,51	2,31	-0,15	0,18	3 év	13,20
EURHUF	402,71	0,08%	1 hónap	11,26	6,97	0,20	2,52	-0,25	1,92	5 év	11,13
USDHUF	401,60	-0,04%	3 hónap	12,45	7,10	0,62	3,07	0,21	2,42	10 év	9,33
CHFHUF	412,73	0,10%	6 hónap	13,23	7,30	1,19	3,57	0,52	3,11	15 év	9,16
EURPLN	4,73	0,00%	12 hónap	13,77	7,45	1,76	4,12	1,04	0,81	20 év	9,16
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	3,10	0,0bp	cseh	4,66	-12,1bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,51	0,7bp	lengyel	6,13	-19,6bp	GDP (%)	5,5	2,8	3 hó Bubor	11,45	8,45
olasz	3,82	2,2bp	magyar	8,87	8,0bp	CPI (%)	10,9	7,2	10 év hozam	8,42	6,31
spanyol	2,70	0,9bp	román	7,86	-20,1bp	Ipar (%)	5,2	4,6	EURHUF	385,0	375,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)							Munkanélk. (%)	3,6	3,5	USDHUF	385,0
USDHUF											

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

2022.08.30 változás			Magyar referenciagörbe	
3 hó	7,99%	18bp		
6 hó	8,05%	3bp		
12 hó	10,00%	1bp		
3 év	10,88%	7bp		
5 év	9,74%	7bp		
10 év	8,87%	8bp		
15 év	8,62%	4bp		
20 év	8,52%	5bp		

„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.”