

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. szeptember 9.

- **75 bázispontos kamatemelést hajtott végre az EKB tegnap**
- **Váratlanul lassult a kínai infláció**
- **Maradt 400 alatt az EURHUF tegnap**

Nemzetközi és hazai hírek

Szinte biztosra árazza a piac, hogy Jerome Powell Fed-elnök 75 bázispontos kamatemelést fog bejelenteni szeptember 21-én. A határidős ügyletek ma reggel már 85%-os valószínűséggel árazták a sorozatban harmadik óriási lépését a jegybanknak. Powell elnök a Cato Intézet monetáris politikáról szervezett konferenciáján mondta el, hogy mennyire fontos, hogy a Fed határozott lépéseket eszközölve küzdjön az infláció lenyomásáért.

Történelmi mértékben 75 bázisponttal emelte az alapkamatot az EKB, amit a felfelé mutató inflációs kockázatokkal indokolt. A jegybank a következő időszakban is folytatni fogja a kamatemeléseket, de leszögezték, hogy a 75 bázispontot nem szabad az új normálisnak tekinteni a kamatemelések szempontjából. A következő 2-5 ülésen további emelések várhatóak. Lagarde szerint egyébként a piaci várakozások megfelelően tükrözik az EKB álláspontját, melyek február-március környékére 2% körüli kamatot áraznak. Az EKB frissítette a gazdasági előrejelzéseit. Az idei inflációs előrejelzést 6,8%-ról 8,1%-ra, a jövő évet 3,5%-ról 5,5%-ra, a 2024-est 2,1%-ról 2,3%-ra emelték fel. Eközben a növekedési előrejelzéseket zömmel csökkentették, a 2023-ast 2,1%-ról 0,9%-ra, a 2024-est 2,1%-ról 1,9%-ra. Az egyetlen kivétel az idei előrejelzés volt, melyet 2,8%-ról 3,1%-ra emeltek fel, ennek oka a nyáron tapasztalt erős növekedés, főleg a szolgáltatási szektorban. A romló gazdasági környezetben növekvő munkanélküliségre figyelmeztetett a jegybank elnöke.

Az **európai energiaügyi miniszterek** ma találkoznak Brüsszelben, hogy az energia helyzet megoldásairól egyeztessenek.

A **kínai infláció** augusztusban váratlanul 2,5%-ra csökkent a júliusi 2,7%-os kétéves csúcsról, mivel a covid-lezárások visszafogták a költségeket. Kína az idei évre 3% körüli inflációt tűzött ki célul, ugyanannyit, mint tavaly. A termelőiár-infláció augusztusban, 2,3%-ra mérséklődött az előző havi 4,2%-ról.

Kötvénypiac

Vegyesen alakulnak a hozamok az **állampapírok másodpiacán**. A rövid oldalon folytatódik az alkalmazkodás az irányadó kamatlábhoz, míg a leghosszabb hozamok inkább lefelé tartottak. A 3 éves referenciahozam 11,82%-on, az 5 éves 10,24%-on, míg a 10 éves 8,90%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

A szerdai nagyobb erősödés után tegnap volatilis mozgások után összességében kisebb mértékben gyengült a forint az euróval szemben. A mai nyitásban viszont ismét a forintnak áll a zászló: az EURHUF kurzusa kicsivel már 395 alatt jár. A forintot segíti, hogy a dollár éppen gyengül az euróval szemben. Ma az EU-s miniszterek energiaügyi egyeztetése fontos hatással lehet a piacra.

A nemzetközi devizapiacra az EKB jelentősebb kamatemelése után azonnal erősödött az euró, Lagarde sajtótájékoztatója alatt azonban – dacára az alapvetően szigorú hangvételnek – elgyengült a közös európai deviza, és végül az



EURUSD árfolyama kicsivel a paritás alatt zárt. Az euró árfolyamával kapcsolatban annyit mondott az EKB tegnap, hogy nincs árfolyamcéljuk, de figyelemmel követik az árfolyamalakulás inflációba begyűrűző hatásait. Ma reggel ismét erősödik az euró, a piac bízik az energiaügyi találkozó pozitív kimenetelében.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 9.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	2.7%	2.8%	2.5%

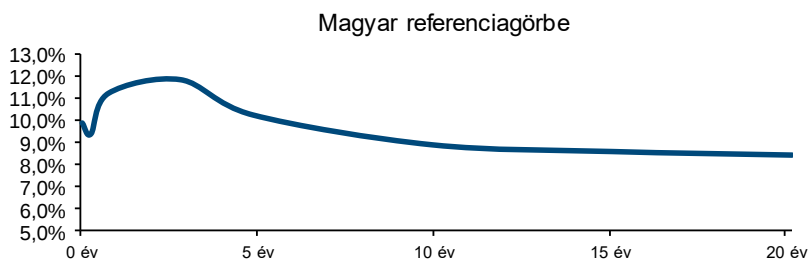
Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	1,008	0,80%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	14,42
USDJPY	142,53	-1,10%	O/N	11,28	6,66	-0,51	2,31	-0,42	0,18	3 év	13,39
EURHUF	395,86	-0,21%	1 hónap	11,87	7,05	0,38	2,70	0,21	2,21	5 év	11,46
USDHUF	392,82	-1,01%	3 hónap	12,84	7,16	0,84	3,19	0,49	2,69	10 év	9,78
CHFHUF	408,22	-0,16%	6 hónap	13,63	7,35	1,35	3,75	0,93	3,40	15 év	9,61
EURPLN	4,71	0,10%	12 hónap	14,16	7,49	1,90	4,19	1,39	0,81	20 év	9,60

Tíz éves hozamok* (%)					Erste-várakozások						
USA	3,32	5,4bp	cseh	4,66	5,3bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,72	14,0bp	lengyel	6,06	0,5bp	GDP (%)	5	0,9	3 hó Bubor	13,95	8,95
olasz	3,96	10,7bp	magyar	8,90	-8,0bp	CPI (%)	14,3	13,3	10 év hozam	8,18	6,44
spanyol	2,83	10,6bp	román	8,06	-0,7bp	Ipar (%)	4,3	4,1	EURHUF	390,0	380,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,5	3,7	USDHUF	371,4	339,3

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

	2022.09.08 változás	
3 hó	9,88%	120bp
6 hó	9,39%	69bp
12 hó	11,21%	42bp
3 év	11,82%	14bp
5 év	10,24%	2bp
10 év	8,90%	-8bp
15 év	8,60%	-9bp
20 év	8,44%	-15bp



„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.”