

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. szeptember 12.

- Nem született megállapodás az EU-s energiaügyi miniszterek pénteki találkozásán
- A gázhiány banki hatásait vizsgálja az EKB
- Erősödéssel nyitott a forint

Nemzetközi és hazai hírek

Janet Yellen pénzügyminiszter szerint a központi banknak elkerülhetetlen agresszívnek lennie, és a lakosságnak meg kell értenie, hogy szükség van a monetáris szigorításra, azaz a gazdaság lassítására és adott esetben a munkanélküliség növelésére. Yellen bizakodó a puha landolással kapcsolatban, szerinte megoldható, ha „ügyesek” a jegybankárok.

Az EKB még előző hónapban megkezdte az egyeztetéseket az európai kereskedelmi bankokkal annak felméréséről, hogy az orosz gázszállítás leállításának és az energiapiaci szereplők likviditásának kiszáradásának milyen hatása lenne a banki hitelfortfolio minőségére.

Nem született megállapodás az EU-s energiaügyi miniszterek pénteki találkozásán. Ugyanakkor az egyeztetések tovább folytatódnak, és Ursula von der Leyen szerdai beszédét megelőzően még megszülethet valamiféle egyezség.

A Bundesbank elnöke Joachim Nagel szerint decemberben 10% fölött tetőzhet az infláció, és ezt követően is magas, 6% körül inflációra számít. Ezért szerinte amennyiben nem látható az infláció visszaesésére utaló jel, akkor további határozott jegybanki lépésekre van szükség.

A lengyel jegybank egyik monetáris tanács tagja szerint közelíthetik a kamatemelési ciklus tetejét. A legutolsó kamatemelés is erre utalt már, hiszen mindössze 25 bázisponttal emelt a jegybank, vagyis jelentősen lassította az eddigi kamatemelési ütemet.

Kötvénypiac

Nagyot emelkedtek a hozamok az **állampapírok másodpiacán**. A rövid oldalon folytatódik az alkalmazkodás az irányadó kamatlábhoz, azonban meglepő módon az hosszabb hozamok is órási ugrottak pénteken. A 3 éves referenciahozam 12,01%-on, az 5 éves 10,54%-on, míg a 10 éves 9,30%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Pénteken lényegében stagnált a forint árfolyama, s kicsivel 397 alatt zárt az EURHUF kurzusa. A mai nyitásban pedig lassú forinterősödés látszott, amiben szerepe lehet annak, hogy a gáz megawattóránkénti ára ma reggel 200 euró alá bukott a holland gáztőzsdén. A héten fontosabb makrodatot nem publikálnak, az EU-s tárgyalásokkal kapcsolatos fejleményekre és az MNB likviditáslekötő eszközeivel kapcsolatos további részletekre figyelhet a piac.

A nemzetközi devizapiacra folytatódni látszik a dollár korrekciója a gyenge irányba, ma reggel már 1,5%-os pluszban van az EURUSD. Az eurót segítik a csökkenő gázárak, illetve az EKB erősnek mutatózkodó elkötelezettsége a szigorúbb monetáris politika irányába. A héten esedékes makrodatok közül a holnapi USA-beli inflációs adatok hathatnak leginkább az árfolyamra.



Magyar és nemzetközi adatközlések

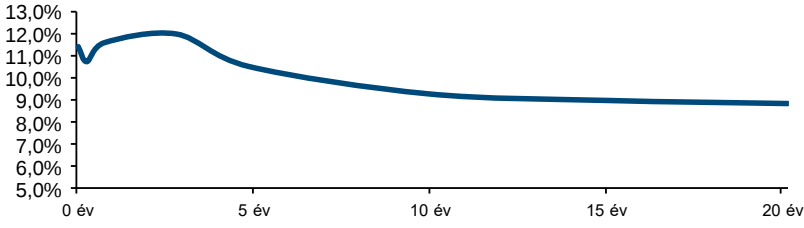
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 12.	8:00	UK	Ipari termelés (év/év)	júl.	2.4%	1.9%	1.1%
szept. 12.	8:00	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	júl.	-11387	-11300	-7793
szept. 12.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	aug.	5.5%		10.7%

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,016	1,19%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	14,25
USDJPY	142,89	0,29%	O/N	11,27	6,65	-0,51	2,31	-0,63	0,18	3 év	13,24
EURHUF	395,82	-0,39%	1 hónap	11,88	7,00	0,48	2,77	0,26	2,24	5 év	11,42
USDHUF	389,54	-1,52%	3 hónap	12,85	7,15	0,93	3,25	0,56	2,67	10 év	9,92
CHFHUF	407,09	-1,07%	6 hónap	13,64	7,35	1,44	3,81	1,00	3,37	15 év	9,77
EURPLN	4,70	0,00%	12 hónap	14,17	7,49	2,02	4,19	1,44	0,81	20 év	9,75
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	3,31	-0,7bp	cseh	4,66	-0,1bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,70	-1,9bp	lengyel	6,00	-0,2bp	GDP (%)	5	0,9	3 hó Bubor	13,95	8,95
olasz	4,01	4,7bp	magyar	9,30	40,0bp	CPI (%)	14,3	13,3	10 év hozam	8,18	6,44
spanyol	2,85	1,5bp	román	8,12	2,5bp	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

2022.09.09 változás			Magyar referenciagörbe								
3 hó	11,44%	0bp									
6 hó	10,76%	137bp									
12 hó	11,62%	41bp									
3 év	12,01%	19bp									
5 év	10,54%	30bp									
10 év	9,30%	40bp									
15 év	9,00%	40bp									
20 év	8,86%	42bp									

„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.”