

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. szeptember 21.

- Ma este a Fedre figyelünk, 75 bázispont az alapvárakozás
- Putin részleges mozgósítást rendelt el
- Ugrott a dollár, gyengült a forint

Nemzetközi és hazai hírek

Sorozatban harmadik 75 bázispontos kamatemeléséről született döntését jelentheti be ma este a **Fed**, amely 2008 óta a legmagasabb szintre emelné a központi bank kamatsávját, valamint az 1980-as évek óta a legszigorúbb monetáris szigorítást eredményezné. A befektetők adnak valamekkora esélyt a 100 bázispontos emelésnek (kb. 20%-ot), azonban az vélhetően ismét sokkot jelentene a piac számára.

Az elemzői várakozások alapján **Powell beszédében** továbbra is az infláció letörésére koncentrálhat, valamint a kamatszint „gazdaságlassító szintre” történő emelésének fontosságát hangsúlyozhatja ki. A Bloomberg várakozása szerint a dot-plot akár 2025-ig is a semleges szint felett alakuló (azaz restriktív) kamatpályát mutathat.

Christine Lagarde, az EKB elnöke szerint a következő számos kamatdöntő ülés alkalmával is kamatemelésről dönthet az EKB. Madis Muller az EKB észt tagja is a további kamatemelések mellett érvelt, arra alapozva, hogy a jelenlegi kamatszint még távol áll attól, hogy lassítsa a gazdasági növekedést. A jelenlegi árazások alapján a piac arra számít, hogy az EKB-nál márciusig tart a kamatemelési ciklus és addig még 200 bázisponttal emelik meg az alapkamatot.

Oroszország a hétfőjére népszavazást készíthet elő az oroszországi csatlakozásról az általa megszállt ukrán területeken, Luhanszk, Donyeck és Herszon megyékben. A népszavazás eredményét Oroszországon kívül várhatóan mindössze néhány ország fogja elfogadni, ennek ellenére eszkalálhatja a háborús helyzetet, hiszen ezt követően Oroszország úgy tekintheti, hogy a területén belül zajlik a háború. **Ezt erősíti, hogy Putin ma reggel részleges mozgósítást rendelt el, melynek keretében a releváns katonai tapasztalattal rendelkező tartalékosokat hívhatják be.**

Kötvénypiac

A hét második napján egy nagyobb rövidoldali korrekciót leszámítva nem változtak érdemben a hozamok az **állampapírok másodpiacán**. A 3 éves referenciahozam 11,73%-on, az 5 éves 10,22%-on, míg a 10 éves 9,09%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Tegnap végig 400 alatt tudott maradni a magyar deviza az euróval szemben. Néhány perc erejéig 397 alatt is járt a jegyzés, de délután a dollár szárnyalása visszafordította a menetet, még pedig úgy 400-on zárt a kurzus. Ma reggel is elég hektikus a piac, nagy ugrások mellett további gyengülést láttunk eddig, 402-nél jegyzik az EURHUF devizapárt.

A **nemzetközi devizapiac**on kedden a nyitó 1,002-es szintről, főként a délutáni órákban elég erőteljes szárnyalásba kezdett a dollár az euró ellenében. Ennek hátterében az állhat, hogy a tegnapi publikált augusztusi adatok szerint masszív havi növekedést mutattak a megkezdett házépítések, ami a kereslet erősségét jelzi, így szigorúbb lépést vetíthet előre. Mindemellett a várakozások döntő többségében továbbra is 75 pontos emelésre számítanak és inkább az eggyel későbbi szigorítás lehet várakozáson felüli, jelen állás szerint további 75 pont a korábban előrevetített 50 helyett. Reggel további 0,5 százalékos dollárugrást tapasztalhattunk, amely főként a Putin által elrendelt mozgósítással magyarázható.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

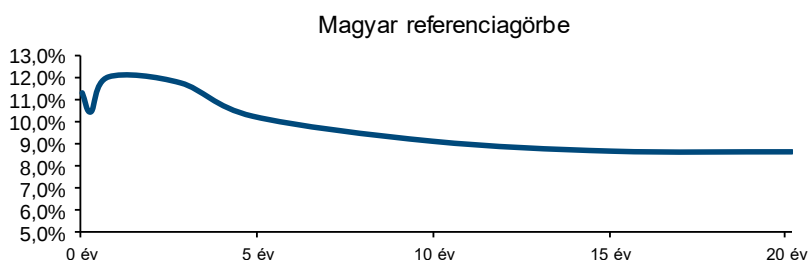
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 21.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-1.2%		
szept. 21.	16:00	US	Használtlakás-értékesítések (hó/hó)	aug.	-5.87%	-2.5%	
szept. 21.	20:00	US	Fed kamatdöntés	szept.	2.5%	3.25%	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)			
EURUSD	0,990	-0,76%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	13,77
USDJPY	143,64	-0,08%	O/N	11,28	6,73	-0,51	2,32	-0,23	0,18	3 év	12,71
EURHUF	402,63	0,39%	1 hónap	11,93	7,03	0,70	3,01	0,44	2,24	5 év	10,85
USDHUF	406,91	1,17%	3 hónap	12,91	7,14	1,10	3,57	0,50	2,76	10 év	9,42
CHFHUF	421,49	1,02%	6 hónap	13,68	7,32	1,74	4,12	0,93	3,52	15 év	9,24
EURPLN	4,75	0,29%	12 hónap	14,26	7,46	2,34	4,67	1,59	0,81	20 év	9,23
Tíz éves hozamok* (%)				Erste-várakozások							
USA	3,56	7,3bp	cseh	4,62	4,2bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,93	12,1bp	lengyel	6,15	0,1bp	GDP (%)	5	0,9	3 hó Bubor	13,95	8,95
olasz	4,18	10,2bp	magyar	9,09	-13,0bp	CPI (%)	14,3	13,3	10 év hozam	8,18	6,44
spanyol	3,06	12,2bp	román	8,12	1,5bp	lpar (%)	3,3	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

	2022.09.20	változás
3 hó	11,28%	61bp
6 hó	10,42%	5bp
12 hó	12,00%	7bp
3 év	11,73%	-6bp
5 év	10,22%	-6bp
10 év	9,09%	-13bp
15 év	8,64%	-8bp
20 év	8,61%	-7bp



„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.”