

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. szeptember 22.

- **Fed: 75 pont lett a szeptemberi döntés**
- **2 630 millió eurós volt a folyó fizetési mérleg hiánya a második negyedévben**
- **Ugrott a dollár, gyengült a forint**

Nemzetközi és hazai hírek

Ma délelőtt az MNB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az egyhetes betéti rátán, így az továbbra is 11,75%-on áll.

Az Államadósság Kezelő Központ Zrt. (ÁKK) a diszkontkincstárjegy-piac fejlesztése érdekében arról döntött, hogy a 3 és 12 hónapos mellett bevezeti a 6 hónapos futamidejű Diszkont Kincstárjegyet.

Talán egy kicsit kijózanította a befektetőket a tegnapi Fed-kamatdöntő ülés, de főleg annak sajtótájékoztatója Jerome Powell üzeneteivel, illetve a jegybankárok dot-plotjával. Az első lépés a tegnapi részvénypiaci esés lehetett, de még mindig viszonylag messze állunk attól, hogy a Wall Street elhiggye, amit a központi bank már hónapok óta, naponta százszor leirat vele a házifeladatos füzetbe. Az új kamatsáv 3,00-3,25%, amely 75 bázisponttal magasabb, mint az előző, azaz e tekintetben nem történt meglepetés. A jegybank-elnök azonban bevallotta: már nem látnak esélyt arra, hogy puhán landoljanak, az infláció letörése „nem lesz fájdalommentes”. További kijelentései a Jackson Hole-i konferencián elhangzottakat erősítette meg: a jegybank elsődleges célja az infláció letörése, amelyért mindent meg fognak tenni. A jegybankárok dot-plotja alapján a decemberi ülés után valahol 4,00% és 4,50% között látják a helyes kamatszintet (a magasabb, 4,25-4,50%-os sávot egygel többen tartják elképzelhetőnek).

A Fed új előrejelzése idén mindössze 0,2%-os bővülést vár a gazdaságtól (év/év), jövőre 1,2%-ot, 2024-re pedig 1,7%-osat. A munkanélküliségi ráta 2024 végén 4,4% lehet, melyet korábban 3,9-4,1% közé becsültek.

A munkanélküliek száma 2022 augusztusában 177 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 3,6% volt. A 2022. június–augusztusi időszakban a munkanélküliek átlagos létszáma 166 ezer főt, a munkanélküliségi ráta 3,4%-ot tett ki.

Kötvénypiac

Szerdán emelkedtek a hozamok az **állampapírok másodpiacán**. A 3 éves referenciahozam 11,80%-on, az 5 éves 10,33%-on, míg a 10 éves 9,21%-on állt. Ma kötvényaukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség háromféle papírból összesen 33 milliárd forint.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Tegnap a nyitó 401-es szintről gyengült markánsan tovább a forint. Ennek hátterében az orosz mozgósítás nyomán elromló hangulat állhat, érdemben növekedett a tőzsdei gázár és szarmottevően erősödött a dollár is. Az amerikai devizával szemben történelmi mélypont közelébe gyengült a hazai fizetőeszköz. A magyar jegybank ma délelőtt a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az egyhetes betéti rátán, így az továbbra is 11,75%-on áll. Jövő héten az MNB kamatdöntéssel, a likvidtáscsökkentő eszközeinek részletes ismertetésével járulhat hozzá a visszaerősödéshez.



A **nemzetközi devizapiac**on szerdán nyitás után ismét erőteljes szárnyalásba kezdett a dollár az euró ellenében, melynek eredményeként már a Fed döntése előtt már 0,98-as szinteken járt a kurzus. A várakozásoknak megfelelően 75 pontos szigorítás történt és Powell szavai alapján fokozatosan az emelési ütemek lassulására, ugyanakkor a neutrálisnál jóval magasabb kamatszint tartós fenntartására számíthatunk. A piaci várakozások szerint jelenleg a legvalószínűbb forgatókönyv az idei hátralévő két ülésre 75 és 50 pontos emelés.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 22.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró)	Q2	-2345	-1980	-2630
szept. 22.	9:00	HU	MNB egyhetes betéti tender	szept.	11.75%	11.75%	11.75%
szept. 22.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	aug.	3.3%		3.6%
szept. 22.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	szept.	1.75%	2.25%	
szept. 22.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	213	217	
szept. 22.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	1403	1417.5	
szept. 22.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q2	-291.42	-260	
szept. 22.	16:00	US	Conference Board Leading indicators kompozit mutató	aug.	-0.4%	-0.1%	
szept. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	szept.	-24.9	-25.5	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák		Bankközi kamatlábak (%)								BIRS fixingek (%)	
EURUSD	0,982	-0,14%	HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	13,75	
USDJPY	145,23	0,81%	O/N	11,27	6,64	-0,51	2,32	0,15	0,18	3 év	12,73
EURHUF	407,08	-0,01%	1 hónap	11,95	7,02	0,71	3,05	0,44	2,34	5 év	10,92
USDHUF	414,40	0,13%	3 hónap	12,92	7,15	1,12	3,60	0,36	2,87	10 év	9,52
CHFHUF	428,83	0,13%	6 hónap	13,70	7,32	1,77	4,18	0,89	3,65	15 év	9,33
EURPLN	4,77	0,01%	12 hónap	14,27	7,46	2,42	4,70	1,59	0,81	20 év	9,34
Tíz éves hozamok* (%)				Erste-várakozások							
USA	3,53	-3,3bp	cseh	4,62	4,2bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,93	12,1bp	lengyel	6,10	-5,2bp	GDP (%)	5,5	2,8	3 hó Bubor	11,45	8,45
olasz	4,18	10,2bp	magyar	9,21	12,0bp	CPI (%)	10,9	7,2	10 év hozam	8,42	6,31
spanyol	3,06	12,2bp	román	8,16	4,5bp	Ipar (%)	5,2	4,6	EURHUF	385,0	375,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,6	3,5	USDHUF	385,0	334,8

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

2022.09.21 változás			Magyar referenciagörbe	
3 hó	11,28%	0bp		
6 hó	11,24%	82bp		
12 hó	12,03%	3bp		
3 év	11,80%	7bp		
5 év	10,33%	11bp		
10 év	9,21%	12bp		
15 év	8,74%	10bp		
20 év	8,71%	10bp		

„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 szavatosságát 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.”