

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. szeptember 26.

- Óriási adócsökkentést jelentett be a brit kormány
- A jobboldali blokk nyerhette az olasz választásokat
- Kissé gyengült pénteken a forint, ma kivárás jöhet a holnapi MNB kamatdöntése előtt

Nemzetközi és hazai hírek

Raphael Bostic atlantai Fed-vezér szerint a munkaerőpiaci adatok arra mutathatnak, hogy a gazdasági visszaesés a körülményekhez képest „rendezett” ütemben fog megtörténni. A munkaerőpiaci kereslet képes lesz még felszívni az esetlegesen megnövekedett kínálatot. Az USA-ban a héten érkezik a végleges második negyedéves GDP adat, valamint a PCE inflációs adat. A piaci konszenzus alapján a PCE infláció 6%-ra csökkenhetett augusztusban a korábbi 6,3%-ról, amely talán átmeneti megnyugvást hozhat a pánikoló befektetők körében.

A brit kormány 1972 óta a legnagyobb adócsökkentést jelentette be pénteken, amire a pénzügyminiszter vasárnap még rátett egy lapáttal jelezve, hogy ez még csak az első lépés volt és további adócsökkentéseket fognak a közeljövőben bejelenteni. A költségvetési lazítás 5 évre vetített költsége 161 milliárd font lehet. Az intézkedéscsomagnak kimondottan negatív volt a fogadtatása, mert attól lehet tartani, hogy ez még jobban felpörgeti a 10% körüli inflációt. A brit állampapírok hozama lejáratától függően 25-50 bázispontot emelkedett, a GBPUSD árfolyama 1,055 alá esett 1985 óta először. A kamatemelési várakozások tovább emelkedtek.

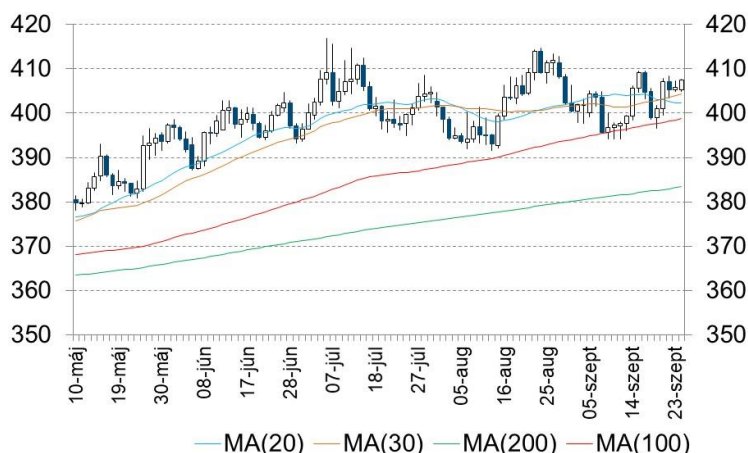
Olaszországban a vasárnapi választásokat a jobboldali koalíció 43%-os támogatottsággal nyerhette, bár a végleges eredményekre még várni kell. Ez alapján Giorgia Meloni lehet Olaszország következő miniszterelnöke.

Kötvénypiac

Zömmel csökkentek pénteken a referenciahozamok az **állampapírok másodpiacán**. A 3 éves referenciahozam 11,66%-on, az 5 éves 10,15%-on, míg a 10 éves 9,23%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Pénteken trend nélküli kereskedés folyt a forintban, a nap végére összességében kissé gyengült az euróval szembeni árfolyam. Az EURHUF 405,8-n zárt. Az új hetet gyengüléssel indítja a forint, ami mögött leginkább nemzetközi hatás, az euró gyengülése áll. A holnapi kamatdöntésre fókuszálhat a piac leginkább. Szerintünk maradhat a 100 bázispontos kamatemelés, hiszen a forint relatív ereje a Fed szerdai üzeneteinek, illetve a háború újabb rossz híreinek köszönhetően gyorsan elenyészett a múlt héten. Ugyanakkor kommunikációjában a jegybank feltehetően elkezd felkészíteni a piacot arra, hogy a negyedik negyedévben már kisebb léptékben folytatódhatnak a kamatemelések, és valószínűleg az idén szeretnék befejezni a szigorító ciklust.



A **nemzetközi devizapiac**on újabb és újabb mélypontokra esik az euró a dollárral szemben. Pénteken másfél százalékos gyengült a közös európai deviza, ma pedig a kezdeti gyengülés után iránykeresés folyik. Jelenleg 0,9691-n áll az EURUSD kurzusa. A piac hangulata nem túl pozitív, amihez a kedvezőtlen növekedési kilátások mellett az olasz választások eredménye is hozzájárult.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 26.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	51.5		51
szept. 26.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	szept.	88.5	87	
szept. 26.	14:30	US	Chicagói Fed index	aug.	0.27	0.23	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	0,964	-0,45%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	13,27
USDJPY	143,92	0,43%	O/N	11,29	6,58	-0,51	3,07	0,15	0,18	3 év	12,22
EURHUF	407,40	0,39%	1 hónap	11,97	7,05	0,70	3,08	0,22	2,22	5 év	10,46
USDHUF	422,44	0,88%	3 hónap	12,94	7,15	1,15	3,63	0,48	2,80	10 év	9,17
CHFHUF	428,19	0,45%	6 hónap	13,66	7,32	1,80	4,20	0,93	3,64	15 év	9,01
EURPLN	4,76	0,32%	12 hónap	14,26	7,46	2,50	4,83	1,29	0,81	20 év	9,00

Tíz éves hozamok* (%)

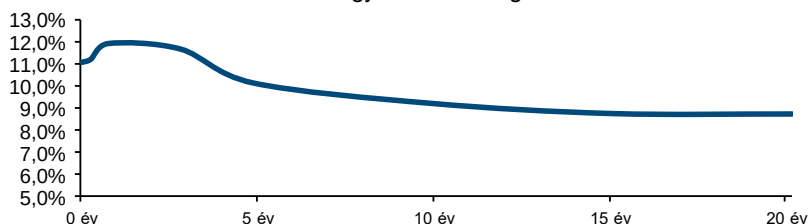
USA	3,68	-2,9bp	cseh	4,90	12,2bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	2,02	5,9bp	lengyel	6,42	23,4bp	GDP (%)	5	0,9	3 hó Bubor	13,95	8,95
olasz	4,33	17,0bp	magyar	9,23	-3,0bp	CPI (%)	14,3	13,3	10 év hozam	8,18	6,44
spanyol	3,17	9,2bp	román	8,29	7,6bp	lpar (%)	3,3	4,1	EURHUF	390,0	380,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,5	3,7	USDHUF	371,4	339,3

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

2022.09.23 változás

3 hó	11,07%	0bp
6 hó	11,21%	-4bp
12 hó	11,91%	-13bp
3 év	11,66%	-17bp
5 év	10,15%	-24bp
10 év	9,23%	-3bp
15 év	8,78%	0bp
20 év	8,76%	0bp

Magyar referenciagörbe



„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.”