

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. szeptember 27.

- Jelentősen esett az Ifo indexe szeptemberben
- Ma az MNB-re figyelünk
- 407-nél a forint reggel, az MNB döntése előtt

Nemzetközi és hazai hírek

Ma a **magyar jegybank Monetáris Tanácsa** kamatdöntő ülést tart. Az ülés több okból is fontosnak ígérkezik. Egyrészt az elemzői konszenzus is megosztott abban, hogy 75 vagy 100 bázispontos szigorítás következhet. Bár az elmúlt két ülésen 100 pontos emelés történt, emellett a forint továbbra is törékeny helyzete és gyenge szintje, továbbá az inflációs kockázatok tartóssága és a lehetséges csúcspont újabb kitolódása a korábbi ütem fenntartását indokolná. Virág Barnabás múlt csütörtöki kommentje után, miszerint az MNB vizsgálja a ciklus lezárásának lehetőségét, ugyanakkor nem lenne meglepetés a szintén határozott, de alacsonyabb, 75 pontos lépés sem. Az Erste várakozása mindemellett 100 pontos ütemet vetít előre. Másrészt az előző ülésen beharangozott, likviditásszűkítő intézkedések részleteinek bemutatása is holnap lehet esedékes. Harmadrészt a jegybank ismertetni fogja a csütörtökön megjelenő Inflációs Jelentés főbb megállapításait és a legfontosabb előrejelzéseket.

Szeptemberben a vártnál nagyobb mértékben esett vissza a **müncheni Ifo Intézet** által jegyzett, német gazdasági szereplők hangulatindikátora. Az augusztusi 88,6 pontról 87-re lehetett számítani, ezzel szemben 84,3-ra csökkent a mutató értéke: egyre közelebb jut az unió legnagyobb gazdasága a recesszióhoz.

A **Fed** clevelandi tagbankjának elnöke, Loretta Mester is a szigorú jegybanki politika mellett érvelt nyilatkozatában: szerinte további szigorításra van szükség, illetve a gazdaságlassító kamatszint hosszabb távon történő fenntartására. Mestert is a magas infláció zavarja elsősorban, melyről majd csak akkor hiszi el, hogy elérte a csúcspontját, ha már több hónapja csökkenő tendenciát mutat.

Christine Lagarde szokatlanul nyíltan megfenyegette az alakuló olasz kormányt. Kijelentette, hogy az EKB új vészhelyzeti eszközét nem fogják olyan tagországokra alkalmazni, melyek gazdaságpolitikai hibákat követnek el. Ezzel egyértelműen arra utalt, hogy az EKB elvárja az új olasz kormánytól is, hogy felelős költségvetési politikát folytasson.

Kötvénypiac

A hét első napján masszívan emelkedtek a hosszú oldali referenciahozamok az **állampapírok másodpiacán**. A 3 éves referenciahozam 11,80%-on, az 5 éves 10,38%-on, míg a 10 éves 9,57%-on állt. Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség 30 milliárd forint lesz.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Hétfőn a nap első felében, viszonylag szűk, fél százalékos sávban mozgott az EURHUF kurzusa, nagyjából 406-408 között. Az állóvizet a miniszterelnök parlamenti felszólalása kavarta fel, miszerint amennyiben az EU-s pénzek nem érkeznek meg, hazánk más partnerekkel is tárgyal források ügyében. Ezután 410-ig gyengült a forint az euró ellenében, majd a délutáni órákban visszakorrigált 407-ig. Ma az MNB-n a piac szeme, alapvárakozásunk 100 bázispontos emelés.

A **nemzetközi devizapiac**on hétfőn 0,96 alatt is járt az euró a dollárral szemben. A piac hangulatát a gázárak alakulása mellett továbbra is a kedvezőtlen növekedési kilátások mellett az olasz választások eredményének ütőzöngéi – Lagarde kemény szavai – is hozzájárultak. Ma reggel némi gyengülést láthatunk a dollártól, 0,965-nél zajlik a kereskedés.



Magyar és nemzetközi adatközlések

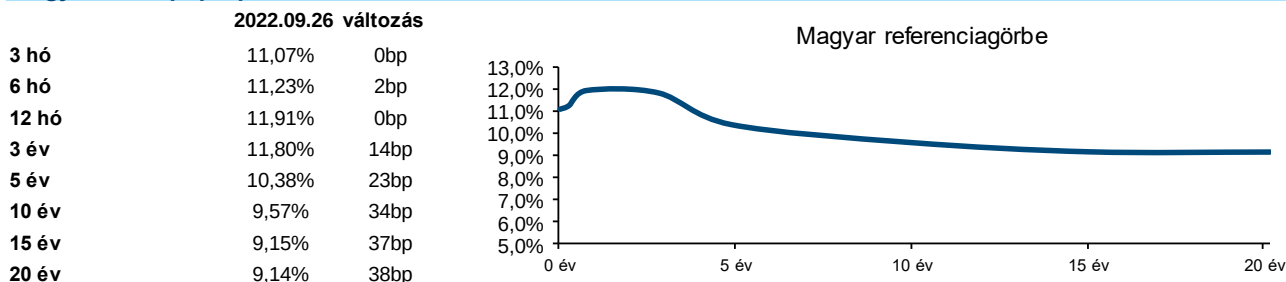
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 27.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	szept.	11.75%		
szept. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	aug.	-0.1%	-0.6%	
szept. 27.	15:00	US	FHFA házársindex	júl.	0.1		
szept. 27.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	szept.	103.2	104.25	
szept. 27.	16:00	US	Új lakás építések (hó/hó)	aug.	-12.6%	-2.2%	
szept. 27.	16:00	US	Új lakás értékesítések (ezer/hó)	aug.	511	500	
szept. 27.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	szept.	-8		

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	0,965	0,40%	HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	13,42	
USDJPY	144,27	-0,33%	O/N	11,28	6,57	-0,51	3,07	0,00	0,18	3 év	12,42
EURHUF	407,40	-0,16%	1 hónap	12,01	7,06	0,70	3,08	0,34	2,22	5 év	10,72
USDHUF	422,31	-0,53%	3 hónap	12,95	7,16	1,17	3,63	0,29	2,80	10 év	9,49
CHFHUF	427,03	-0,09%	6 hónap	13,67	7,32	1,80	4,20	0,65	3,64	15 év	9,34
EURPLN	4,76	0,01%	12 hónap	14,24	7,46	2,56	4,83	1,31	0,81	20 év	9,32
Tíz éves hozamok* (%)				Erste-várakozások							
USA	3,68	-2,9bp	cseh	4,90	12,2bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	2,02	5,9bp	lengyel	6,78	36,3bp	GDP (%)	5	0,9	3 hó Bubor	13,95	8,95
olasz	4,33	17,0bp	magyar	9,57	34,0bp	CPI (%)	14,3	13,3	10 év hozam	8,18	6,44
spanyol	3,17	9,2bp	román	8,41	12,0bp	Ipar (%)	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



„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.”