

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. szeptember 28.

- **MNB: 125 bázispont és más semmi**
- **Már az Északi Áramlat-2-vel is gond van**
- **Hullámvasút után vissza az origóhoz: 408-nál a forint**

Nemzetközi és hazai hírek

A **Monetáris Tanács** szeptemberi kamatdöntő ülésén további 125 bázisponttal emelte az alapkamatot, 13 százalékra. Egyúttal jelezték azt is, hogy ezzel a határozott lépéssel véget ért a tavaly nyár óta tartó kamatemelési ciklus. Az MNB kommunikációja szerint a kamatemelési ciklus lezárása mellett szülő legfontosabb érvek a pozitívvá váló előretekintő reálhozam, a szimmetrikussá váló inflációs kilátások, az Unióval való megállapodás esélyeinek javulása és a monetáris transzmisszió hatékonyságának várt növekedése. A tanács megítélése szerint a kamatkondíciók mostanra kellően szigorúvá váltak, ami biztosítja az inflációs cél elérését. **A kamatemelések lezárása ellenére azonban a monetáris szigorítás folytatódik, csak nem a további kamatemelésekkel.** Miközben ugyanis a kamatszint tartósan magas marad, október 1-ével elindulnak a már augusztusban bejelentett új lépések, illetve eszközök – a kötelező tartalékráta emelése, a jegybanksi diszkontkötvény, illetve a hosszabb futamidejű jegybanksi betét - melyekkel az MNB a bankszektor likviditásának szűkítésén keresztül igyekszik fokozni a monetáris transzmisszió hatékonyságát.

Negyedév végi ülés lévén közzétette új előrejelzéseit is a jegybank, a már megszokott sávos formátumban. A GDP 2022-ben 3-4 százalékkal, 2023-ban 0,5-1,5 százalékkal, 2024-ben pedig 3,5-4,5 százalékkal bővíülhet. Az infláció 2022-ben 13,5-14,5 százalék, 2023-ban 11,5-14% között lesz. A fogyasztói árindex 2024 első felében térhet vissza a jegybanksi toleranciasávba.

15%-kal 207 euróra ugrott tegnap a holland tőzsdén a gázár. Emelte az árat, hogy az **Északi-áramlat-2 szivárgása** valószínűleg szabotázs eredménye volt és az is, hogy Oroszország kilátásba helyezte, hogy az Ukrajnán keresztüli gázszállításokat is korlátozhatják.

Kötvénypiac

A hét második napján stagnáltak a főbb referenciahozamok az **állampapírok másodpiacán, a 3 hónapos kivételével, amely jelentősen csökkent.** A 3 éves referenciahozam 11,80%-on, az 5 éves 10,34%-on, míg a 10 éves 9,56%-on állt. Ma 6 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség 20 milliárd forint lesz.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Kedden a nap első felében, viszonylag szűk sávban várta az MNB döntését az **EURHUF** kurzusa, nagyjából 407-408 között. Aztán jött az MNB döntése: a vártnál nagyobb emelés 405-ig repítette a magyar devizát, majd mikor kiderült, hogy ezzel véget vetnek a kamatemelési ciklusnak, visszagyengült és a nyitó szint közelében zárt a jegyzés. Bár az azonnali piaci reakciók mérsékeltek voltak, a forintárfolyam erős volatilitása az elkövetkező időszakban is fennmaradhat, miközben a rövid oldali kamatok az alapkamat szintje körül stabilizálódhatnak. Ma reggel 408 körül kezdődött meg a kereskedés az euróval szemben, miközben egy dollárért már 427 forintot kellett adni.



A **nemzetközi devizapiac**on kedden fokozatosan erősödött a dollár az euró ellenében, körülbelül egy százalékot összességében. Elsősorban továbbra is a gázpiaci hírek és a legújabb fejlemény, az Északi-Áramlat-2 vezeték szivárgása, feltételezett megrongálása eredményezett ismét emelkedés a holland TTF piacán. Ma reggel további menetelést láthatunk a dollártól, 0,957-nél zajlik a kereskedés.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 28.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	3.8%		
szept. 28.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	aug.	-22.52%	-24.5%	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák	Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)				
EURUSD	0,957	-0,29%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	13,50
USDJPY	144,69	-0,08%	O/N	11,28	6,52	-0,51	3,06	0,00	0,18	3 év	12,51
EURHUF	407,75	0,07%	1 hónap	12,06	7,06	0,72	3,11	0,18	2,88	5 év	10,89
USDHUF	426,23	0,36%	3 hónap	12,98	7,16	1,23	3,64	0,35	3,75	10 év	9,71
CHFHUF	428,25	0,03%	6 hónap	13,72	7,32	1,85	4,25	0,95	4,69	15 év	9,57
EURPLN	4,79	0,07%	12 hónap	14,26	7,46	2,63	4,91	1,29	0,81	20 év	9,55

Tíz éves hozamok* (%)

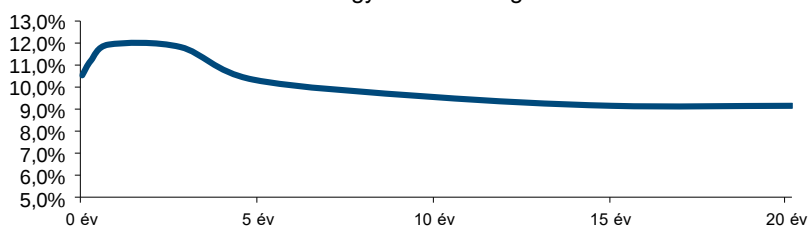
USA	3,95	2,1bp	cseh	5,18	28,4bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	2,23	11,6bp	lengyel	6,86	9,9bp	GDP (%)	5,5	2,8	3 hó Bubor	11,45	8,45
olasz	4,74	19,3bp	magyar	9,56	-1,0bp	CPI (%)	10,9	7,2	10 év hozam	8,42	6,31
spanyol	3,43	13,8bp	román	8,42	1,0bp	lpar (%)	5,2	4,6	EURHUF	385,0	375,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,6	3,5	USDHUF	385,0	334,8

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

2022.09.27 változás

3 hó	10,53%	-54bp
6 hó	11,19%	-4bp
12 hó	11,91%	0bp
3 év	11,80%	0bp
5 év	10,34%	-4bp
10 év	9,56%	-1bp
15 év	9,16%	1bp
20 év	9,16%	2bp

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.”