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

- **Ma az MNB-re figyelünk**
- **Ezúttal betéti kamatstoppal bonyolódik tovább a hazai pénzügyi rendszer**
- **Gyengült hétfőn a forint**

Nemzetközi és hazai hírek

A **kormány** tegnap bejelentette, hogy mától a (i) pénzügyi intézmények és (ii) magánszemélyek 20 millió forintnál nagyobb, egy évnél nem hosszabb betétlekötéssel rendelkező betéteinek kamata legfeljebb a 3 hónapos diszkontkincstárjegy hozamának megfelelő kamat lehet. Ez 2023. március 31-ig érvényes.

Ez a lépés e pénzügyi intézmények számára (i.e. alapkezelők) a betétek helyett az államkötvények vásárlása felé mozdítja el őket. A 3 hónapos váltó hozama 11,9%, míg a bankoknál elhelyezett betét elérhették eddig a 17%-ot, mivel ezek a pénzek egy éjszakán át 18%-os kamatozású különleges műveleti betétekben landoltak. "Cetereis paribus", a lépés durva közelítéssel mintegy 30-35 milliárd forinttal növelné a bankok kamatbevételét, de valószínűleg legalább a bankoknál elhelyezett betétek egy része vagyonkezelő cégekből állampapírba kerül. A lépés az OTP számára enyhén pozitív lehet, másrészt viszont a **jegybank monetáris transzmissziója** jelentősen sérül a lépéssel.

A **Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa** ma kamatdöntő ülést tart. Nem várható, hogy változtatnak az irányadó kamaton, ugyanakkor érdekes lehet a jegybank jelzése az egyre romló inflációs helyzettel, illetve az újabb kamatstoppal kapcsolatban.

A **clevelandi Fed elnöke**, Loretta Mester megerősítette, hogy a Fed a jövő hónapban enyhíthet a szigorítás ütemén. A San Franciscó-i Fed elnöke, Mary Daly arról beszélt, hogy a kamatdöntő ülésen szem előtt tartják majd azt is, hogy a kamatemelések hatása csak késleltetve érződik. Szerinte az 5%-os irányadó kamat elérése "jó kiindulópont".

Kötvénypiac

Hétfőn ismét masszívan mérséklődtek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 9,05%-on, az 5 éves 8,24%-on, míg a 10 éves 7,54%-on állt. Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az **ÁKK**. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Gyengült a **forint** tegnap. 410 felett is járt, végül enyhén 409 alatt zárta a kereskedést az euró ellenében. Az uniós megállapodásokkal kapcsolatban is inkább negatív felhangú hírek, kommentárok érkeztek, illetve a dollár erősödése is ellenszelet jelentett. Ma a jegybanki ülés lesz a fókuszban az uniós tárgyalásokról kiszivárgó információk mellett.

A **nemzetközi devizapiacokon** hétfőn valamivel 1,03 felett nyitotta a kereskedést az EURUSD kurzusa. A dolláré volt a nap, folyamatosan erősödött az amerikai deviza az euróval összevetve. A folyamatot katalizálta a várttól lényegesen elmaradó német termelői infláció, ami a fogyasztói árdinamika enyhülésének irányába mutat, mérsékelve ezzel a kamatvárakozásokat. Eközben a Fed képviselői a kamatemelési ütemek helyett a ciklus csúcsa felé próbálják terelni a piacok figyelmét. Ma reggel 1,02-nál jár a jegyzés.

Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	**Idő**	**Ország**	**Adat**	**Időszak**	**Korábbi**	**Várt**	**Tény**
nov. 22.	**14:00**	**HU**	**MNB kamatdöntés**	**nov.**	**13%**	**13%**	
nov. 22.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	nov.	-10	-8	
nov. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	nov.	-27.6	-26	

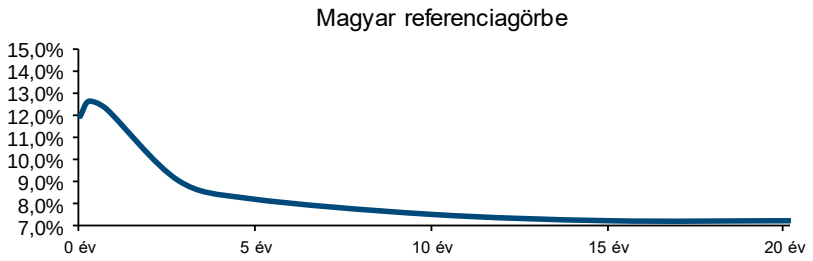
Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,026	0,14%		**HUF**	**PL**	**EUR**	**USD**	**CHF**	**GBP**	**2 év**	12,65
USDJPY	141,87	-0,19%	**O/N**	18,00	6,45	-0,51	3,81	-0,30	0,18	**3 év**	11,35
EURHUF	408,76	0,00%	**1 hónap**	15,84	6,92	1,40	3,96	0,23	3,04	**5 év**	9,74
USDHUF	398,61	-0,15%	**3 hónap**	15,60	7,37	1,82	4,66	0,51	3,57	**10 év**	8,59
CHFHUF	416,09	0,00%	**6 hónap**	15,55	7,56	2,33	5,14	0,71	4,14	**15 év**	8,41
EURPLN	4,71	0,20%	**12 hónap**	15,56	7,70	2,84	5,51	1,12	0,81	**20 év**	8,39

Tíz éves hozamok* (%)						Erste-várakozások					
USA	3,83	-0,2bp	**cseh**	4,90	-7,0bp	Éves átlag	**2022**	**2023**	Év vége	**2022**	**2023**
német	1,99	-2,0bp	**lengyel**	6,96	-4,7bp	**GDP (%)**	5	0,2	**3 hó Bubor**	15,50	8,95
olasz	3,93	4,3bp	**magyar**	7,54	-80,0bp	**CPI (%)**	14,3	16	**10 év hozam**	9,30	6,96
spanyol	2,99	-1,6bp	**román**	8,09	-0,2bp	**Ipar (%)**	4,3	4,1	**EURHUF**	400,0	380,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						**Munkanélk. (%)**	3,5	3,7	**USDHUF**	400,0	361,9

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

	2022.11.21	**változás**
3 hó	11,95%	3bp
6 hó	12,63%	-65bp
12 hó	12,28%	-48bp
3 év	9,05%	-86bp
5 év	8,24%	-92bp
10 év	7,54%	-80bp
15 év	7,25%	-71bp
20 év	7,25%	-68bp



„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.”

Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu