

2024. ÁPRILIS 3., SZERDA

Napi Monitor

Pénz- és Tőkepiacok

Ma az európai inflációra figyelünk

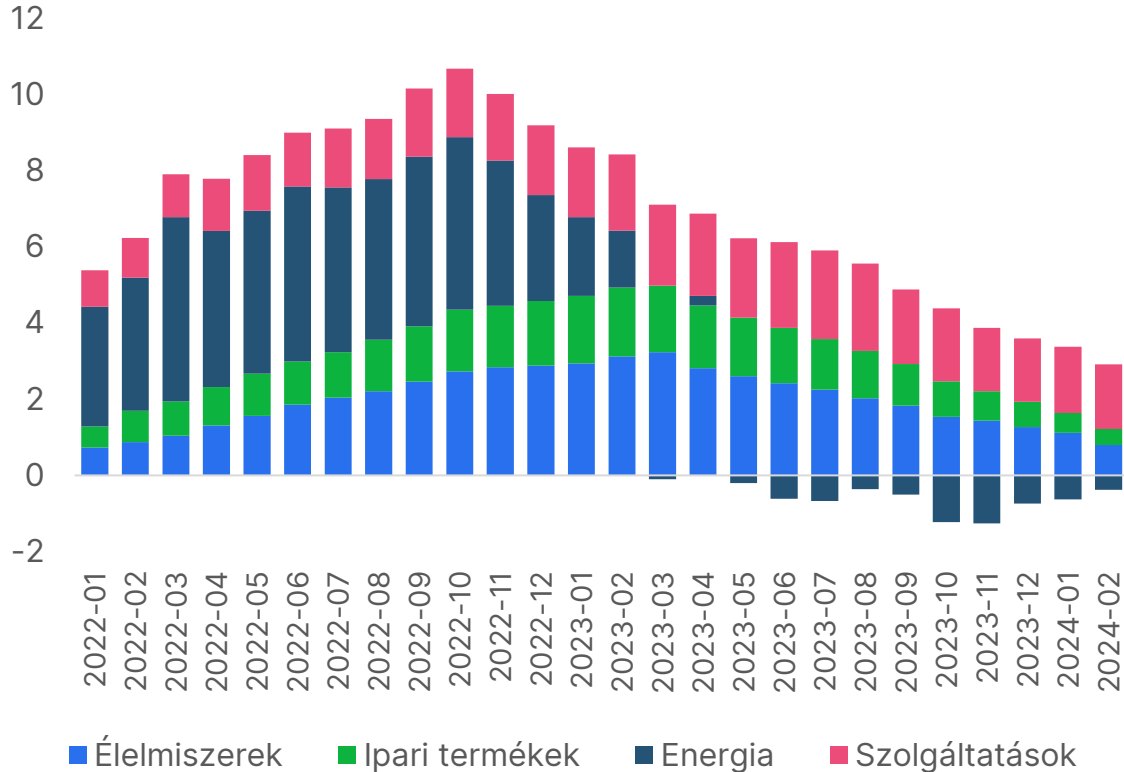
Tovább csökkent a német infláció

Három vágást várnak a tisztviselők a Fedtől



A hét ábrája

**Az Eurózána infláció főbb komponensei
(nhj, %pont)**



Csonka hét áll előttünk, de nem lesz megállás a fontos események sorában. Szerdán publikálja az Eurostat a márciusi inflációs adatokat az Eurózána vonatkozóan.

Az EKB júniusi kamatvágása egyre inkább körvonalazódni látszik, e tekintetben és a hogyan továbbot illetően lesz fontos a márciusi adat. A valutaövezeti inflációs dinamika az év eddig eltelt részében jól alakult, ami nagyban köszönhető a gyenge európai konjunktúrának. Ezzel együtt a bérdinamika és az azzal szorosan összefüggő szolgáltatások átárazásai kerülhetnek a döntéshozók fókuszába. E csoport hozzájárulása 1,7 százalékpont körül stabilizálódott az elmúlt hónapokban, ami szinte önmagában kiteszi jelenleg 2 százalékos középtávú inflációs célt. A hét nagy kérdése az lesz, hogy ennek a perzisztens tényezőnek a hatása tudott-e márciusban valamelyest mérséklődni vagy sem.

Nemzetközi és hazai hírek

Márciusban 2,2 százalékos éves inflációt mértek Németországban a februári 2,5 százalékos érték után. Az érték megfelelt az elemzői konszenzusnak. Havi alapon 0,4 százalékkal emelkedtek az árak a legnagyobb európai gazdaságban.

Két Fed tisztviselő is inkább három kamatvágást tart elképzelhetőnek az idei év hátralevő részében, igaz, egyikük sem sietne az első kamatcsökkentéssel. Mary Daly, San Francisco-i Fed-vezér a jegybank által korábban előrejelzett három kamatvágás egy észszerű várakozás, azonban hozzátette, hogy a megjelenő makroadatok alapján a „növekedés erős, így nem sürgős az első lazítás”.

Daly clevelandi kollégája, Loretta Mester hasonlóan gondolkodik, nyilatkozatában elmondta, hogy továbbra is a három kamatvágást tartja a legvalószínűbbnek, azonban a döntés „szoros”, hogy csak kevesebbre lesz-e szükség. A tisztviselő korábban még több bizonyítékot szeretett volna látni, hogy az infláció visszatér a jegybank kétszázalékos célja felé.

Ma 11:00 órakor jelenik meg az eurozónás inflációs adat. A várakozások szerint az infláció 2,6%-ról 2,5%-ra, a maginfláció 3,1%-ról 3,0%-ra lassulhatott. Az előjelek kedvezőek, hiszen Németországban, Olaszországban, Franciaországban és Spanyolországban is a vártnál némileg alacsonyabb lett az infláció. Az infláció alakulása egyre biztosabbá teheti az EKB júniusi lazítását.

Tegnap publikálta az EKB az inflációs várakozásokról szóló felmérés eredményét. A következő 1 évre várt infláció 3,3%-ról 3,1%-ra csökkent, míg a 3 éves inflációs várakozás 2,5%-on stagnált.

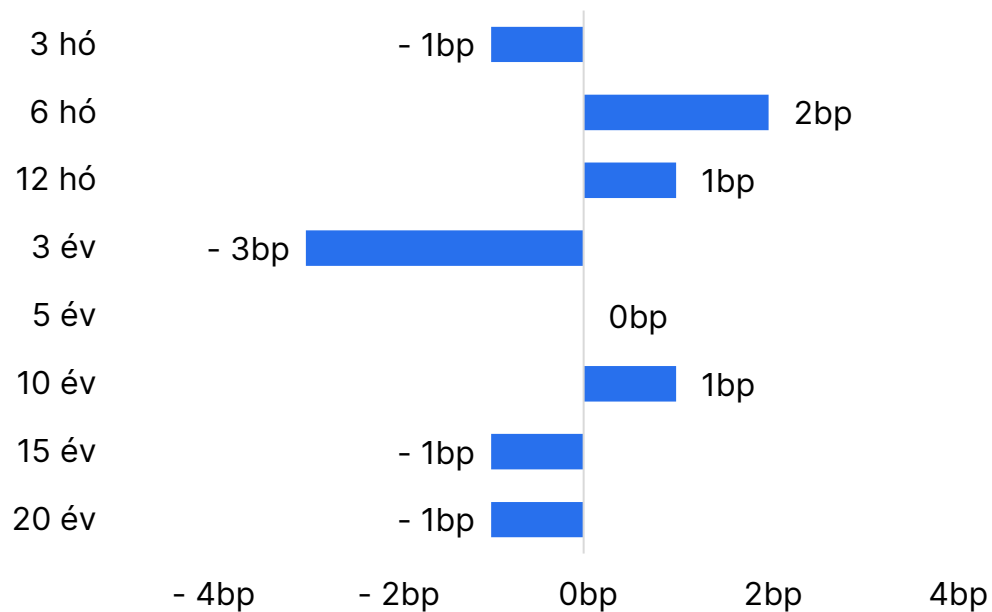
A mai nap legfontosabb adatközlései, eseményei

Külföldi és hazai adatok

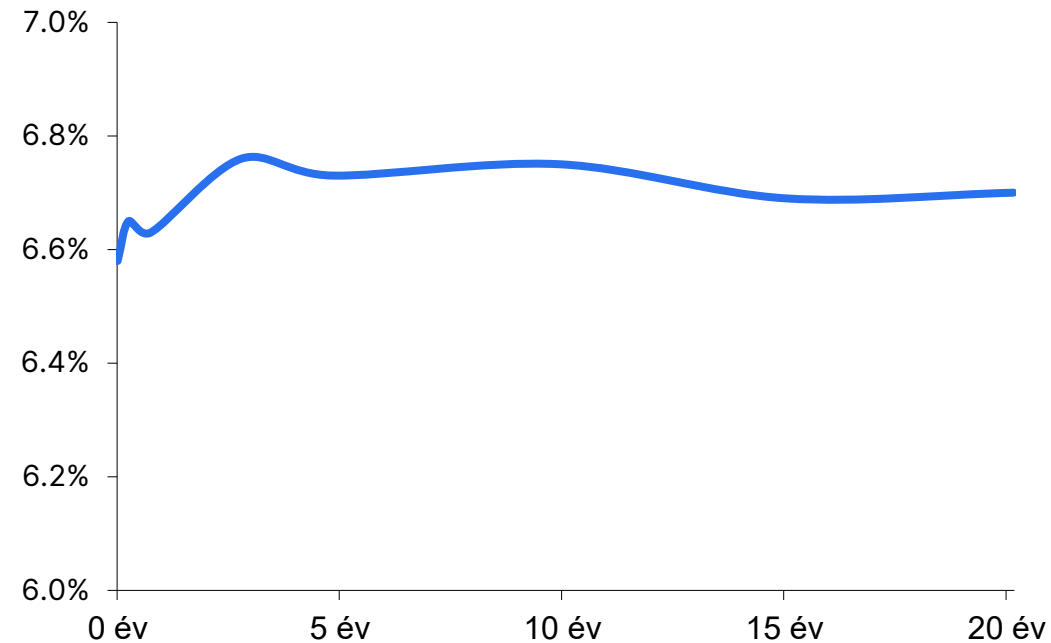
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 3.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	márc.	52.5		
ápr. 3.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	2.6%	2.5%	
ápr. 3.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	feb.	6.4%	6.4%	
ápr. 3.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	-0.7%		
ápr. 3.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	márc.	140	150	
ápr. 3.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	márc.	52.2		
ápr. 3.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	márc.	51.7	51.7	
ápr. 3.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	márc.	52.6	52.8	

Vegyes mozgásokat láttunk tegnap

Változás az előző kereskedési naphoz képest
(%pont)



Magyar referenciagörbe



Mai aukciók

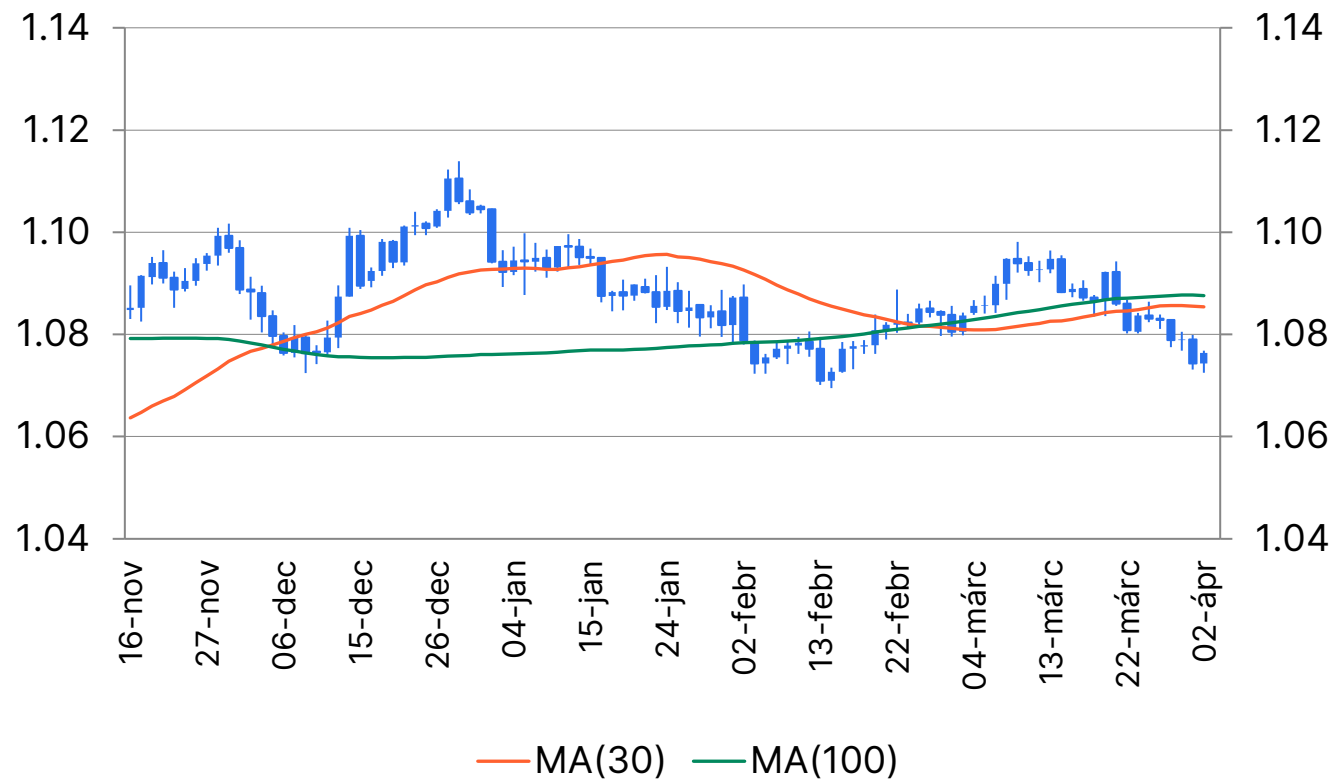
Visszavásárlási

10 mrd

Forrás: ÁKK, Erste Research

EURUSD: Eurózána infláció a mai étlapon

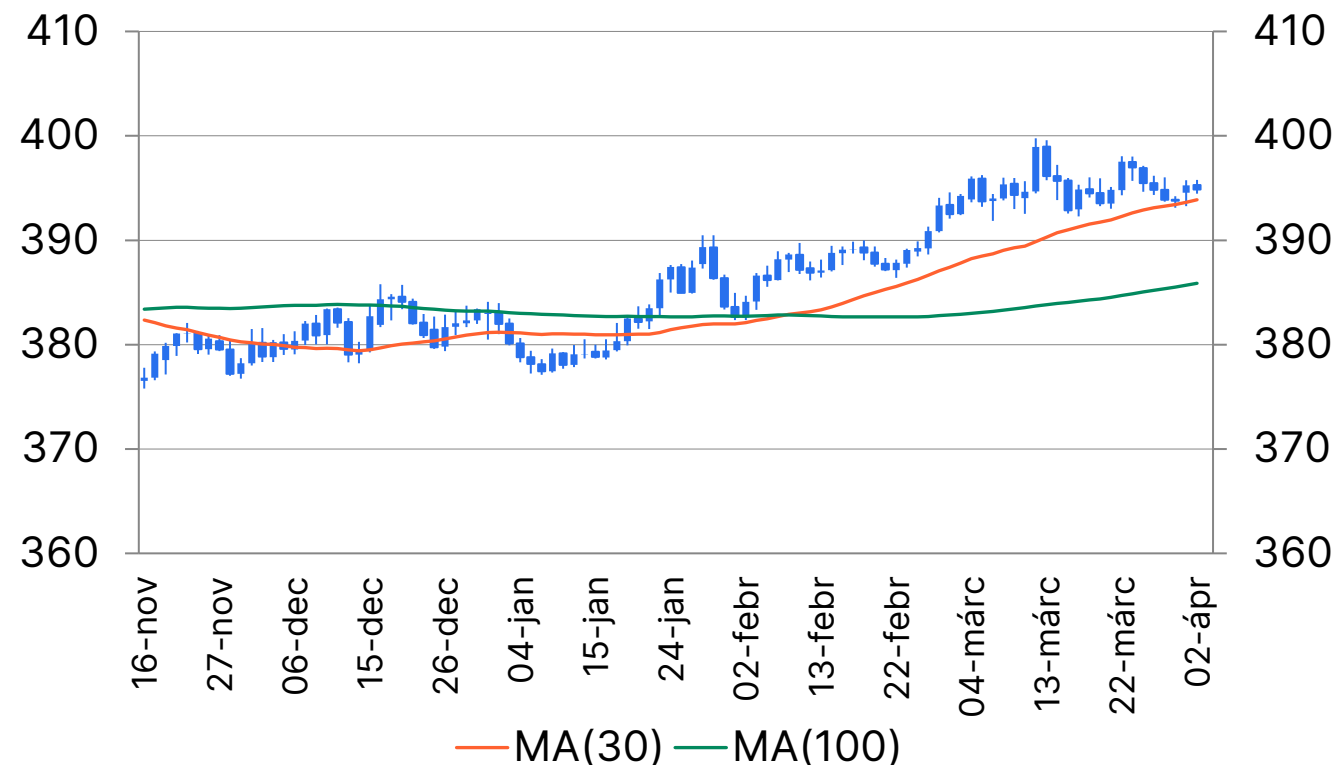
A nemzetközi devizapiacra a keddi nap első felében alig mozdult az EURUSD kurzusa, majd mintegy fél százalékos dollárgyengülésnek lehettünk szemtanúi. A német feldolgozóipari BMI csak egy lehetőséget javult az előző hónaphoz képest. Emellett a szintén német infláció a várt mértékben csökkent. Alapvetően továbbra is stabil képet mutat az amerikai gazdaság látképe. Ma reggel 1,077 körül a dollár az euróval szemben. Szerdán délelőtt a valutaövezeti inflációra, délután pedig a tengerentúli ADP foglalkoztatottsági indexre lesz érdemes figyelni.



Forrás: Bloomberg, Erste Research

EURHUF: szűk sávban oldalazott az árfolyam

A hazai devizapiacra szűk sávban mozogva zajlott le a kereskedés tegnap: 395 körül ingadozott az EURHUF jegyzése. A magyar feldolgozóipari BMI márciusban a februári szintjén maradt, ami továbbra a növekedést jelző tartományban van. Jó lenne a felmérések kedvező eredményeit rövidesen a tényadatokban is viszont látni. Ma reggel is 395 magasságában jár az EURHUF kurzusa.



Forrás: Bloomberg, Erste Research

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)		
EURUSD	1,077	0,25%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	6,75
USDJPY	151,65	0,00%	O/N	8,25	5,63	3,91	5,06	1,40	0,18	3 év	6,57
EURHUF	394,76	-0,12%	1 hónap	8,21	5,83	3,86	5,44	1,46	4,20	5 év	6,44
USDHUF	366,52	-0,35%	3 hónap	7,82	5,86	3,88	5,56	1,50	5,30	10 év	6,56
CHFHUF	403,28	-0,84%	6 hónap	7,58	5,86	3,84	5,65	1,44	4,74	15 év	6,57
EURPLN	4,29	-0,02%	12 hónap	7,23	5,85	3,66	6,04	1,38	0,81	20 év	6,56
Tíz éves hozamok* (%)				Erste-várakozások							
USA	4,31	10,9bp	cseh	3,97	0,0bp	Éves átlag	2024	2025	Év vége	2024	2025
német	2,30	0,0bp	lengyel	5,51	7,4bp	GDP (%)	2,0	3,4	3 hó Bubor	6,60	5,60
olasz	3,68	0,0bp	magyar	6,75	1,0bp	CPI (%)	4,7	4	10 év hozam	6,14	5,76
spanyol	3,16	0,0bp	román	6,58	4,7bp	Ipar (%)	2,7	5,5	EURHUF	390,0	390,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,9	3,6	USDHUF	348,2	339,1

Disclaimer

„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.”