


www.kh.hu


2021.11.15

Jó Reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

Sikerült kozmetikázniuk a hét során elszünetelt veszteségeiknek egy részét a vezető amerikai részvényindexeknek pénteken, amit a vártnál jóval magasabb inflációs adatok okoztak. Az árszínvonal emelkedésének üteme korábbi/gyorsabb monetáris szigorító intézkedéseket hozhat a Fed részéről, ami a fix kamattal befektetéseket vonzóbbá teszi a részvénypiachoz képest. A pénteki napon a Nasdaq 1%-t, az S&P 500 0,74%-t, míg a Dow Jones 0,5%-t tudott emelkedni. A magyar tőzsdén eközben kifejezetten rossz hangulat alakult ki, az üzemenyagárak maximalizálása következtében a Mol részvények árfolyama tovább csökkent (-3,2%), emellett az OTP és Richter is jelentős veszteségeket (-1,2%, -0,8%) voltak kénytelenek elkönyvelni.

EURUSD

Továbbra is erős szinteken mozog a dollár az euróval szemben, amit leginkább a Fed és az EKB közötti jelentős divergencia okoz a szigorítási pályát illetően. Míg a tengerentúlon várhatóan már 2022-ben elkezdődhet a kamatemelés, addig az EKB döntéshozói továbbra is a legtöbb inflációs komponens hatását csak ideiglenesnek tartják, ami tovább halaszthatja a kamatemelést és a közös deviza iránti keresletet fokozódását is. Az EUR/USD árfolyam ilyen módon jelenleg 1,1440 körül mozog.

EURHUF, USDHUF

Tovább gyengült a forint a pénteki kereskedés során, mindenkor csúcsa közelébe kényszerítve így az EUR/HUF árfolyamot. A jegyzések valamivel 365 alatt kezdték a napot, a záráshoz közeledve azonban rövid időre a 367-es szintet is átlépték, ahonnan visszaesve végül 366,70 körül zárták a hetet. Kifejezetten nehéz helyzetben van a magyar jegybank, ami a keddi kamatdöntő ülését illeti, számos irányból nyomás helyeződik a döntéshozókra. A kiugróan magas októberi infláció és a még magasabb novemberi prognózis, a jelentős árfolyamnyomás, a régiós jegybankok agresszív szigorító lépései és a koronavírus újbóli felfutása is jelentős kockázatot okoz a gazdaságban. Előbbi három tényező kezelésére egy grandiózus kamatemeléssel lehetne reagálni, a vírus terjedéséből fakadó potenciális korlátozó intézkedések és a változó kamatok jelentős megugrása azonban komoly problémákat okozhat a gazdasági szereplők számára. Az kamatemelés borítékolható, a mértéke azonban továbbra is kérdés. Ez határozhatja meg az forintárfolyamok alakulását az elkövetkező négy hétben. Jelenleg az EUR/HUF jegyzések 367 körül, az USD/HUF keresztárfolyam pedig 320 körül mozog.

Nyersanyagok

Csökkenek az olajárak pénteken vélhetően az előrehozott kamatemelési várakozások esetleges gazdaságlassító hatása miatt. A Brent ára 0,8%-kal került lejjebb és 82,17 dolláros hordónkénti áron zárt, mi közben a WTI 1%-t veszített az értékéből és 80,79 dolláron zárt.

Makro naptár

A mai napon hangulatkereskedésre számítunk.

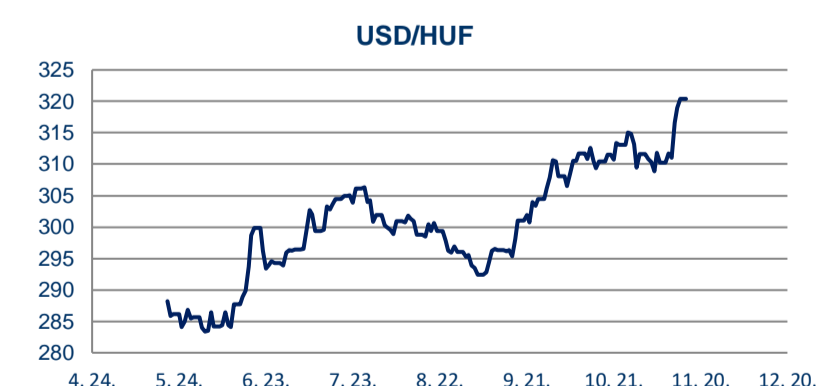
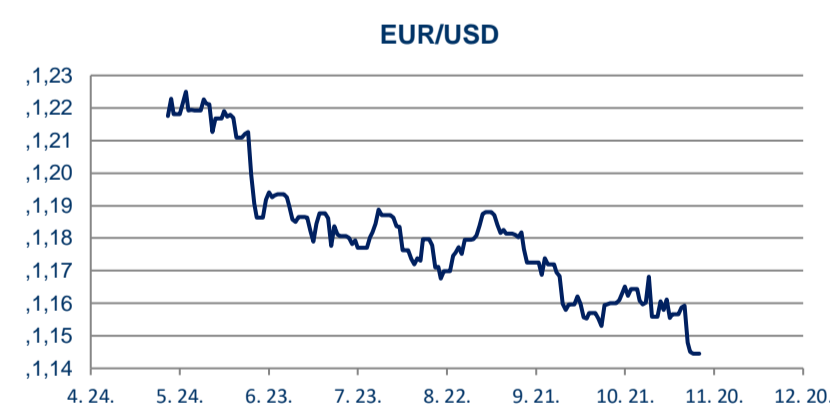
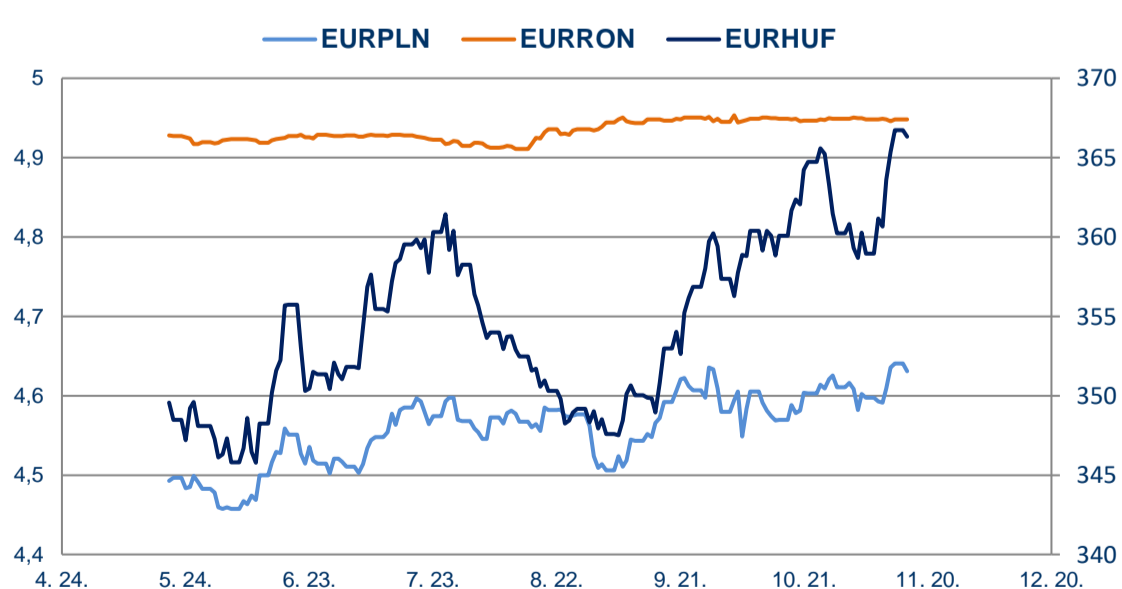
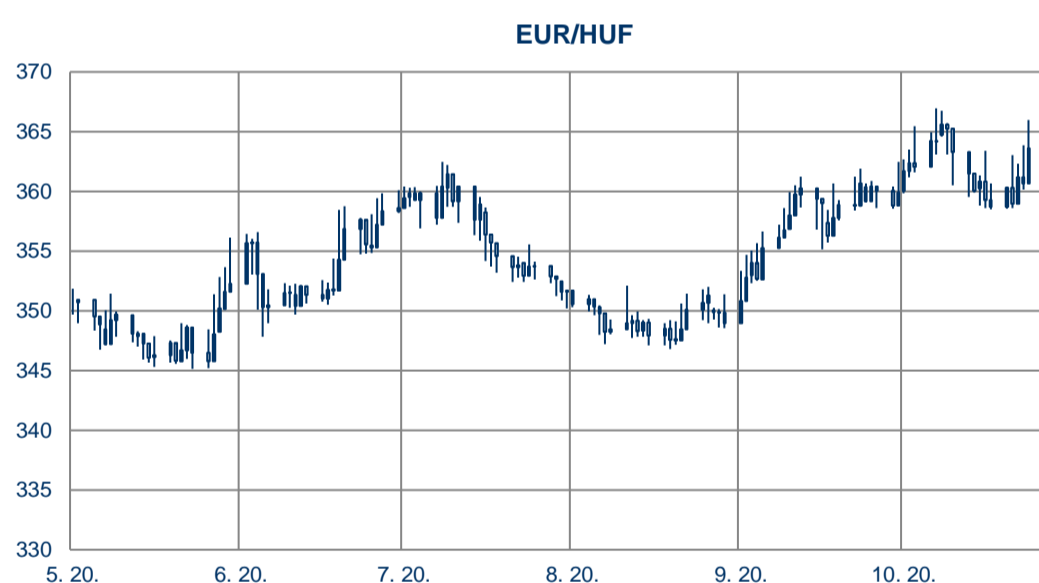
Spot FX árfolyamok			
9:05	Bid	Ask	Irány*
EURHUF	365,12	367,56	↓
USDHUF	318,96	321,08	↓
CHFHUF	346,57	348,92	↓
EURUSD	1,14	1,15	↑
EURCHF	1,05	1,06	↓
EURGBP	0,85	0,86	↓
GBPHUF	427,83	430,84	↓
PLNHUF	78,84	79,40	↓
RONHUF	73,76	74,33	↑
CZKHUF	14,48	14,59	↑
EURPLN	4,62	4,64	↓
EURCZK	25,13	25,29	↓
JPYHUF	279,85	281,72	↓
TRYHUF	31,86	32,10	↓

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

Határidős swap pontok			
9:05	EUR/HUF	USD/HUF	CHF/HUF
1 hét	16,69	10,50	5,75
1 hónap	83,25	55,00	85,74
2 hónap	156,16	79,50	159,06
3 hónap	253,54	144,38	257,68
6 hónap	615,35	395,50	621,06
9 hónap	1037,88	685,33	1044,16
1 év	1481,00	979,11	1486,25

Bloomberg előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q3 21	350	297	1,1800
Q4 21	359	311	1,1600
Q1 22	359	312	1,1600
Q2 22	360	312	1,1600

K&H Bank előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
2021.10.31	355	309	1,15
2021.11.30	353	307	1,15
2021.12.31	360	313	1,15
2022.01.31	358	309	1,16
2022.02.28	355	305	1,16
2022.03.31	353	302	1,17
2022.06.30	360	303	1,19
2022.09.30	364	301	1,21
2022.12.31	365	297	1,23



Ez a kiadvány kizárólag információs célokat szolgál, nem jelent ajánlást az ismertetett eszközökkel folytatott tranzakciókra. Bár a megadott információt megbízhatónak tartjuk, a K&H Bank nem garantálja pontosságukat vagy teljesességüket, és semmiféle felelősséget nem vállal azért, ha egyes cégek vagy magánszemélyek ezen az alapon folytatják kereskedéseiket, illetőleg ha cégek vagy magánszemélyek ezáltal vagy ennek következtében veszteséget, költséget vagy kárt szenvednek el. Az itt megjelenő véleményeket jóhiszeműen hozzuk nyilvánosságra, de azok külön erre vonatkozó értesítés nélkül is változhatnak. A hírlevéllet kapcsolatban felmerülő kérdéseivel forduljon bizalommal Bartha Szonjához (Szonja.Bartha@kh.hu), Kovács Szabasztiánhoz (Szabasztián.Kovacs@kh.hu) vagy Varga Gáspár Barnabáshoz (Gaspar.Barnabas.Varga@kh.hu).

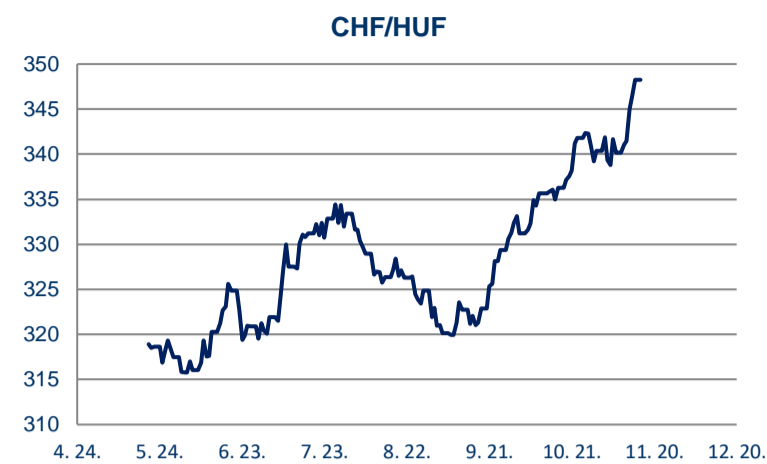
Alapokamatok				
	Jelenleg (%)	Utolsó döntés	Köv. döntés	Várt (%)
MNB	1,80	2021.10.19	2021.11.16	2,10
EKB	0,00	2021.10.28	2021.12.16	n.a.
SNB	-0,75	2021.11.12	'A Field Not Applica	n.a.
FED	0,25	2021.11.12	2021.12.15	0,25

Állampapírok		
Futamidő	Benchmark (%)	Változás (%)*
6 hónap	2,39	18,91
3 év	3,25	0,62
10 év	3,85	0,79
15 év	4,12	0,24

* Az előző napi nyitó ár záró hozamszintek között

Magyar 5 éves CDS felár	
aktuális érték:	80,51
elmúlt 1 év min:	74,80
elmúlt 1 év max:	94,26

EONIA	
értéknapp:	2021.11.11
érték:	-0,49



Bankközi piaci referenciakamatok (%)					
	1 nap	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év
USD LIBOR	0,0748	0,0891	0,1550	0,2260	0,3985
CHF LIBOR	-0,7902	-0,7908	-0,7776	-0,7178	-0,5632
BUBOR	1,4900	1,8900	2,1800	2,3800	2,6500
EURIBOR	-0,5660	-0,5660	-0,5620	-0,5330	-0,4730
EUR LIBOR	-0,5869	-0,5764	-0,5731	-0,5511	-0,4751

Főbb nemzetközi tőzszeindexek		
Index	Tegnap záró	Változás (%)*
S&P 500	4 682,85	0,72
Dow Jones	36 100,31	0,50
CAC 40	7 091,40	0,45
FTSE 100	7 347,91	-0,49
Hang Seng	25 327,97	-0,08
Nikkei 225	29 609,97	0,56

* Az előző napi nyitó ár záró hozamszintek között

HUF IRS (fix kamat piaci referenciaszintje, %)									
1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	6 év	7 év	8 év	9 év	10 év
3,4723	3,8763	3,9350	3,8973	3,8625	3,8373	3,8200	3,8073	3,8000	3,7998

EUR IRS (fix kamat piaci referenciaszintje, %)									
1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	6 év	7 év	8 év	9 év	10 év
-0,4823	-0,3228	-0,2046	-0,1330	-0,0845	-0,0375	0,0085	0,0590	0,1090	0,1580

Magyarország főbb makrogazdasági adatai				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2020.12.31	-4,58	n.a.	n.a.
CPI (%)	2021.10.31	6,50	2021.12.08	n.a.
PPI (%)	2021.09.30	13,98	2021.12.01	n.a.
ipari termelés (%)	2021.09.30	-1,70	2021.12.07	n.a.
munkanélküliségi ráta (%)	2021.09.30	3,90	2021.11.29	n.a.
külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2021.09.30	1,00	2021.12.02	n.a.
folyó fizetési mérleg (%)	2021.06.30	-0,62	n.a.	n.a.
kisker. forgalom (%)	2021.09.30	5,80	2021.12.03	n.a.

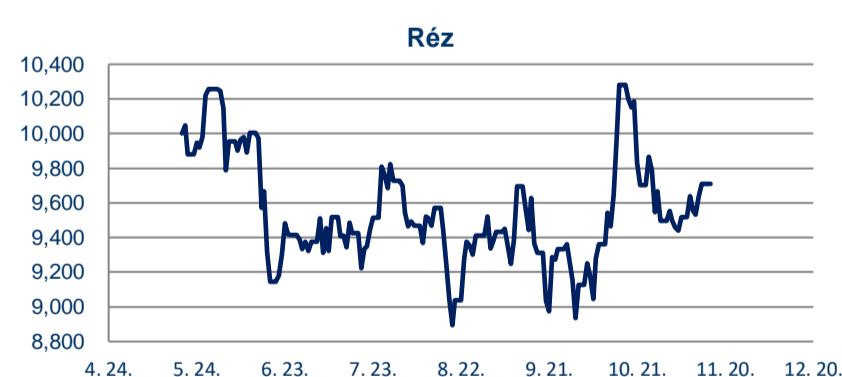
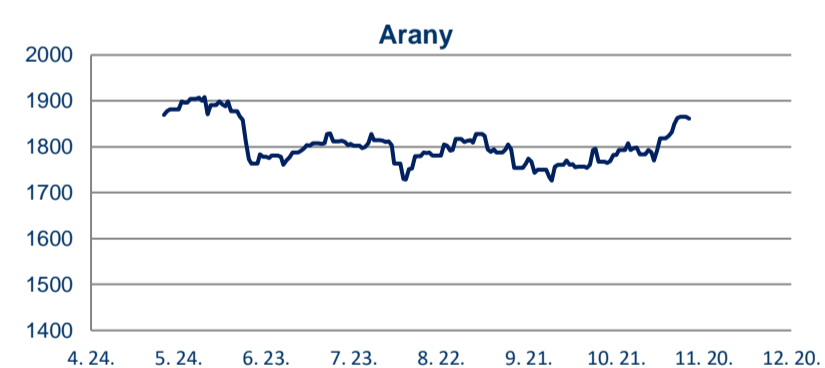
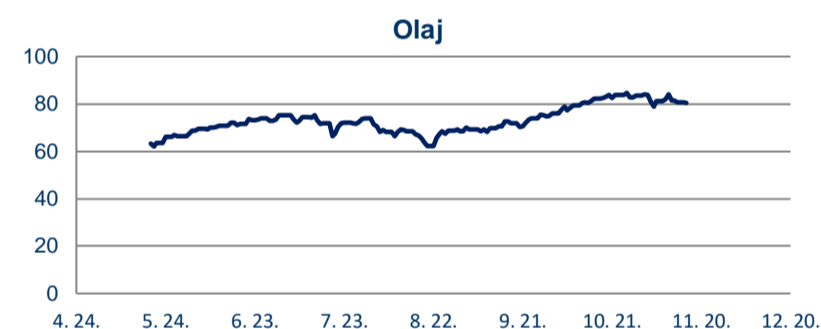
USA főbb makrogazdasági adatai				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2021.09.30	4,90	2021.11.24	n.a.
CPI (%)	2021.10.31	6,20	2021.12.10	n.a.
PPI (%)	2021.10.31	12,50	2021.12.14	n.a.
ipari termelés (%)	2021.09.30	4,62	2021.11.16	n.a.
munkanélküliségi ráta (%)	2021.10.31	4,60	2021.12.03	n.a.
külkereskedelmi mérleg (mrd USD)	2021.09.30	-80,934	2021.12.07	n.a.
folyó fizetési mérleg (%)	2021.06.30	-3,20	n.a.	n.a.
kiskereskedelmi forgalom (%)	2021.09.30	13,90	2021.11.16	n.a.

Eurozóna főbb makrogazdasági adatai				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2021.09.30	3,70	2021.11.16	3,7
CPI (%)	2021.10.31	4,10	2021.11.17	4,1
PPI (%)	2021.09.30	16,00	2021.12.02	n.a.
ipari termelés (%)	2021.09.30	-0,20	2021.12.14	n.a.
munkanélküliségi ráta (%)	2021.09.30	7,40	2021.12.02	n.a.
külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2021.08.31	4810,10	2021.11.15	n.a.
folyó fizetési mérleg (%)	2021.08.31	13,39	2021.11.19	n.a.
kiskereskedelmi forgalom (%)	2021.09.30	2,50	2021.12.03	n.a.

Nyersanyagok			
	olaj* (USD/hordó)	arany (USD/uncia)	réz** (USD/tonna)
árfolyam	80,36	1 861,13	9 711,00
52 hetes max	85,41	1 959,35	10 747,50
52 hetes min	42,34	1 676,89	7 010,00

* WTI legközelebbi határidő

** LME 3 hónapos határidőre



Ez a kiadvány kizárólag információs célokat szolgál, nem jelent ajánlást az ismertetett eszközökkel folytatott tranzakciókra. Bár a megadott információt megbízhatónak tartjuk, a K&H Bank nem garantálja pontosságukat vagy teljességüket, és semmiféle felelősséget nem vállal azért, ha egyes cégek vagy magánszemélyek ezen az alapon folytatják kereskedéseiket, illetőleg ha cégek vagy magánszemélyek ezáltal vagy ennek következtében veszteséget, költséget vagy kárt szenvednek el. Az itt megjelenő véleményeket jóhiszeműen hozzuk nyilvánosságra, de azok külön erre vonatkozó értesítés nélkül is változhatnak. A hírlevéllel kapcsolatban felmerülő kérdéseivel forduljon bizalommal Bartha Szonjához (Szonja.Bartha@kh.hu), Kovács Szabasiánhoz (Szabasián.Kovacs@kh.hu) vagy Varga Gáspár Barnabáshoz (Gaspar.Barnabas.Varga@kh.hu).