

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. április 25.

- **Macron maradhat Franciaország élén**
- **Nemzetközi GDP-adatok és az MNB a hét fókuszában**
- **Ismét gyengébb szinteken a forint**

Nemzetközi és hazai hírek

A közvéleménykutatásoknak megfelelő eredmény született a francia elnökválasztás második fordulójában. Emmanuel Macron a szavazatok 58%-át kapta, míg ellenfele, Marine Le Pen 42%-os támogatottságot szerzett. Ezzel két évtized után Macron az első francia elnök, akit második ciklusra is megválasztottak. A piacok számára kedvező eredmény született, mivel marad az erős európai integráció, sőt Macron még szorosabb együttműködést szeretne a tagországok között.

A Bundesbank elemzése szerint a német gazdaság csaknem 2%-os recesszióba süllyedne, ha az ukrán háború tovább eszkalálódik és az orosz energiahordozókra szankciót vezetnének be, ami visszafogná az ipari termelést. A hatások ráadásul hosszan elnyúlhatnak, még 2024-ben is jelentős lenne a negatív gazdasági hatás. Emellett Németország 40 milliárd euróval megnövelheti az idei kötvénykibocsátások mértékét az ukrán háború miatt. Ezzel összesen 140 milliárd euró értékben bocsátanának ki új államkötvényeket idén.

A Bloomberg Economics recesszió-valószínűség modellje nulla százalékos esélyt jelez elő arra, hogy a következő 12 hónapon recesszió lesz. Ez a modell hasonló a Jerome Powell által használthoz. Érdekesebb azonban, hogy 2024 januárjáig 44%-os valószínűséget jelez elő egy esetleges gazdasági visszaesés előfordulására.

A mindössze tavaly alapított liberális Szabadság Mozgalom nevű párt nyerte a szlovén parlamenti választásokat. Várhatóan baloldali kormánykoalíciót próbálnak létrehozni két kisebb párt támogatásával, így az eddigi miniszterelnök Janez Jansa pártja várhatóan kikerül a kormányból.

Kötvénypiac

Az állampapírok másodpiacán péntek stagnáltak a fontosabb referenciahozamok, egyedül a 12 hónapos korrigálódott érdemben. A 3 éves 7,02%-on, az 5 éves 7,06%-on, a 10 éves pedig 6,73%-on állt.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Pénteken sikerült benézni a forintnak 370 alá, ugyanakkor ma reggel már – vélhetően a francia elnökválasztás eredményének fényében – ismét gyengébb szinteken, 373 fölé mozog a magyar deviza. A héten az MNB döntéseire figyel a piac.

A nemzetközi devizapiacon az **euró** gyengülése a múlt második felére megfordult az EKB képviselőinek szigorúbb hangvételű nyilatkozatai eredményeként, ugyanakkor Lagarde a hétvégén ismét hűtötte a várakozásokat. Ez az átláthatatlan kommunikáció ma reggel ismét az európai deviza gyengülését okozta és 1,072 körül jár az EURUSD.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	ápr.	90.8	89	
ápr. 25.	14:30	US	Chicagói Fed index	márc.	0.51	0.45	

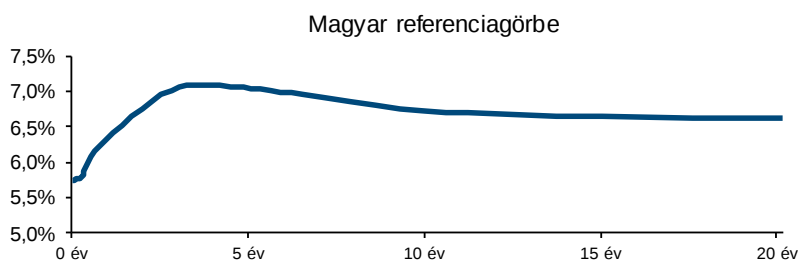
Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,072	-0,61%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	8,07
USDJPY	128,12	-0,30%	O/N	4,99	4,25	-0,51	0,33	-0,60	0,18	3 év	7,77
EURHUF	373,03	0,32%	1 hónap	6,25	4,93	-0,52	0,70	-0,58	0,93	5 év	7,18
USDHUF	347,83	0,99%	3 hónap	6,60	5,74	-0,43	1,21	-0,62	1,24	10 év	6,63
CHFHUF	362,94	0,92%	6 hónap	6,97	5,93	-0,27	1,82	-0,47	1,73	15 év	6,46
EURPLN	4,65	-0,02%	12 hónap	7,31	6,15	0,08	2,61	-0,22	0,81	20 év	6,48

Tíz éves hozamok* (%)					Erste-várakozások						
USA	2,90	-1,1bp	cseh	4,25	-0,7bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	0,97	2,4bp	lengyel	6,28	10,0bp	GDP (%)	4,8	3,8	3 hó Bubor	7,35	6,35
olasz	2,67	6,5bp	magyar	6,73	2,0bp	CPI (%)	9,2	5,1	10 év hozam	5,52	4,86
spanyol	1,93	3,8bp	román	6,71	-0,3bp	lpar (%)	5,5	5,5	EURHUF	360,0	350,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,8	3,5	USDHUF	313,0	299,1

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

	4/22/2022	változás
3 hó	5,75%	0bp
6 hó	5,79%	1bp
12 hó	6,22%	-11bp
3 év	7,02%	0bp
5 év	7,06%	0bp
10 év	6,73%	2bp
15 év	6,65%	2bp
20 év	6,61%	3bp



„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.”