



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. április 7.

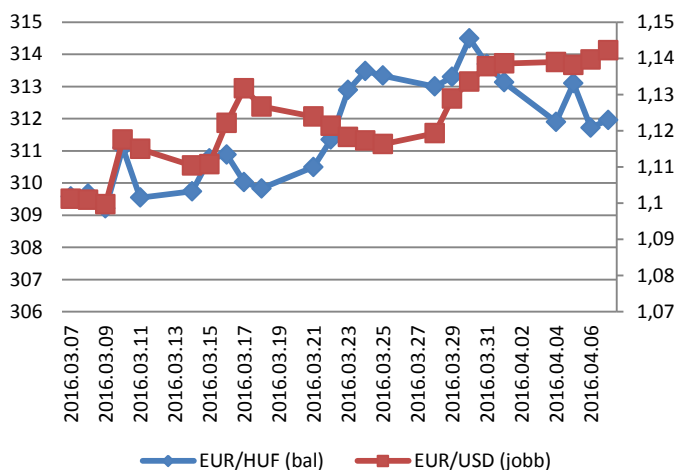
### Összefoglaló

- A forint minimális elmozdulásokat mutatott a fő devizákhoz képest.
- A hazai fizetőeszköz az euróval és a svájci frankkal szemben továbbra is a 30 napos szintje felett tartózkodik.
- A BUX 0,3 százalékos erősödéssel zárt 7,7 milliárd forintos részvénypiaci forgalom mellett.
- Tegnap az állampapírok másodpiacán rövid és hosszú lejáraton is csak minimális mozgások voltak megfigyelhetők.
- Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, 151 bázispont volt tegnap.
- Szerdán a vezető nyugat-európai és az amerikai részvényindexek is pozitív tartományban zártak.
- Jelentős mértékben emelkedett az olaj benchmarkok árfolyama, a WTI hordónként 37,75 dolláron, a Brent 39,84 dolláron fejezte be az amerikai kereskedést. Az arany árfolyama lejjebb került.
- A Fed döntéshozói kívánnak a kamatemeléssel.
- Lassuló növekedés és állami eladósodás jellemzi a kínai gazdaságot.

### Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
<b>Eurózónás munkanélküliségi ráta</b>	hétfő	10.3%	10.3%
<b>Amerikai ipari megrendelések m/m</b>	hétfő	-1.7%	1.2%
<b>Amerikai külkereskedelmi mérleg</b>	kedd	-47.1B	-45.7B
<b>Brit szolgáltatói beszerzési menedzser index</b>	kedd	53.7	52.7
<b>Amerikai feldolgozóiparon kívüli beszerzési menedzser index</b>	kedd	54.5	53.4
<b>Amerikai olajkészletezési adat</b>	szerda	-4.9M	2.3M
<b>Amerikai munkanélküliségi adatok</b>	csütörtök		276K
<b>Japán külkereskedelmi mérleg</b>	csütörtök		1.49T
<b>Brit ipari adatok m/m</b>	péntek		0.7%
<b>Brit termékkereskedelmi mérleg</b>	péntek		-10.3B

## Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
<b>Ma reggel</b>	311,96	27,024	4,2657	286,20	272,99
<b>Tegnap</b>	311,72	27,015	4,2660	286,12	273,73
<b>5 napja</b>	313,70	27,028	4,2420	286,67	275,52
<b>30 napja</b>	309,67	27,035	4,3217	282,46	281,50

<b>BUX</b>	26 298	0,33%
<b>BUMIX</b>	1 759	0,56%
<b>OTP Bank</b>	6 890	-0,14%
<b>Richter Gedeon</b>	5 434	-0,22%
<b>Magyar Telekom</b>	469	2,40%
<b>MOL</b>	16 335	0,58%

Forrás: BÉT, Reuters

A ma reggeli adatok alapján a forint minimális elmozdulásokat mutatott a fő devizákkal szemben. Az euró/forint kurzus ma reggel a 311,96-os szintre került. A hazai fizetőeszköz az euróhoz és a svájci frankhoz képest továbbra is a 30 napos szintje felett tartózkodik. A lengyel zloty erősödött, a cseh korona gyengült az euróhoz viszonyítva.

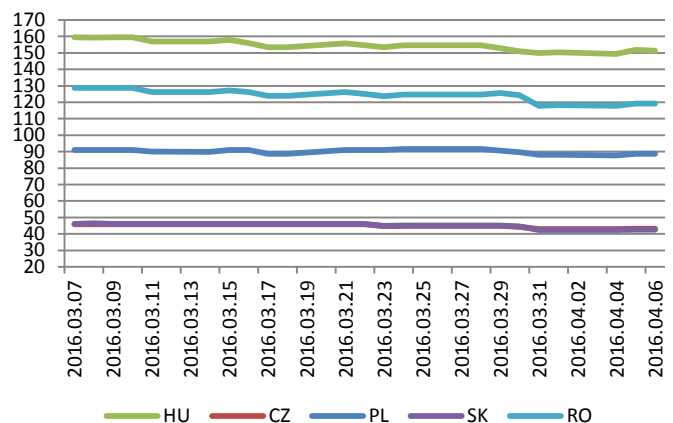
Az európai tőzsdék pozitívban zárták a napot, a BUX 0,3 százalékos erősődéssel zárt, nem túl erős, 7,7 milliárd forintos részvénypiaci forgalom mellett. Az OTP 0,1 százalékot, a Richter 0,2 százalékot esett, míg a nap

nyertese a Magyar Telekom volt, melynek árfolyama 2,4 százalékkal emelkedett. A régiós tőzsdék vegyes elmozdulásokat produkáltak, 2 százalékkal a legnagyobb növekedést az orosz RTS index mutatta.

## Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,00	0
M6	0,99	-1
M12	1,00	0
Y3	1,54	1
Y5	2,14	2
Y10	3,03	1
Y15	3,31	0
Bubor ON	1,32	-4
5 év CDS	151	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Tegnap az állampapírok másodpiacán rövid és hosszú lejáraton is csak minimális mozgások voltak megfigyelhetők. Rövid lejáraton stagnáltak a hozamok, 3-10 éves lejáraton 1-2 bázispontos hozamnövekedések történtek. Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, 151 bázispont volt tegnap, ami továbbra is érdemben magasabb a visegrádi négyek másik három országában tapasztaltaknál.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	330	0,76%	amerikai	1,75	3
FTSE 100	6 161	1,16%	spanyol	1,52	2
DAX	9 624	0,64%	olasz	1,28	1
S&P 500	2 066	1,05%	portugál	3,02	6
DJIA	17 716	0,64%	német	0,12	1
Nikkei 225	15 749	0,22%	francia	0,46	0
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$39,84	5,20%	Arany	\$1 223,80	-0,50%

Forrás: Reuters, Marketwatch

A szerdai napon a vezető nyugat-európai és az amerikai részvényindexek is pozitív tartományban zártak. Európában a kiskereskedelmi és az egészségügyi vállalatok részvényei voltak a legnépszerűbbek a befektetők körében. A kiskereskedelmi vállalatokra kedvező hatással volt, hogy a Hennes & Mauritz (H&M) svéd divatáru-kiskereskedelmi lánc a vártnál jobb eredményekről számolt be tegnap közzétett jelentésében. Az energiaipari részvények ára is emelkedett a kőolaj drágulásával egyidejűleg.

Az elmúlt két veszteséges nap után az Egyesült Államok börzei is pozitív tartományban zártak, köszönhetően az olajár-növekedésnek, valamint az elemzői várakozásoknál kedvezőbb kínai szolgáltatóipari adatnak, amely enyhítette a befektetők félelmét a világgazdaság lassuló növekedésével kapcsolatban. A nyugat-európai tőzsdékhez hasonlóan New Yorkban is kiemelkedően teljesített az egészségügyi szektor – főleg a gyógyszercégek miatt –, illetve az energiaipari vállalatok is jól szerepeltek. A kereskedők az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed jegyzőkönyvének közzétételére vártak, amely a nyíltpiaci bizottság márciusi üléséről készült. Janet Yellen, a Fed elnökének nyilatkozata alapján az elemzők ennek ismeretében arra számítanak, hogy a következő, április 26-27-i ülésen nem várható kamatemelés.

Szerdán az északi-tengeri Brent és a WTI árfolyama is jelentős mértékben feljebb került. Az olaj benchmarkok az elmúlt három hét legnagyobb mértékű napi emelkedését érték el. A drágulást egyrészt egy kuvaiti tisztségviselő bejelentése eredményezte, aki a dohai találkozón kilátásba helyezte a megállapodás létrejöttét a kitermelés

befagyasztásával kapcsolatban. Másrészt a múlt héten, ellentétben a várakozásokkal, csökkent az amerikai kereskedelmi olajtartalék szintje, az olajfinomítók kereslete azonban emelkedett. A WTI és a Brent árfolyama is 5,2 százalékkal feljebb került, melynek következtében előbbi hordónként 37,75 dolláron, utóbbi 39,84 dolláron fejezte be a kereskedést az Egyesült Államokban.

Az arany árfolyama csökkent tegnap, a júniusi határidős jegyzés 1223,8 dolláron állt az amerikai kereskedés végén, a nemesfém értékének 0,5 százalékos gyengülése mellett. A negatív irányú változás elsősorban annak volt köszönhető, hogy az olajár hirtelen növekedésének hatására megnőtt a befektetők kockázatvállalási hajlandósága a részvénypiacokon.

Az állampapírok – az aranyhoz hasonlóan – nem voltak népszerűek a befektetők számára, az államkötvényhozamokat emelkedés jellemzete. A hozamok növekedése mögött a nyersanyagárak és a részvényindexek árfolyamának változása húzódott meg, mely a biztonságosabb eszközök eladására ösztönözték a befektetőket. Emellett a Fed kamatemelési döntésének várható elnapolása is befolyásolta a hozamokat. Legnagyobb mértékben, 6 bázisponttal a portugál államadósság finanszírozási rátája drágult, de az amerikai is 3 bázisponttal feljebb került. A francia adósságpapírok kamatfelára nem változott.

## Globális makrogazdasági hírek

**Csökkenő amerikai olajkínálat.** Az Amerikai Energiaügynökség (EIA) legfrissebb jelentése szerint az április 1-jével záruló héten, az elemzők várakozásaival ellentétben – akik 3,1 millió hordós bővülésre számítottak –, 4,9 millió hordóval esett a nyersolaj kínálata az Egyesült Államokban. Az olajkészletek mennyisége 529,9 millió hordós összkínálattal elérte csúcspontját az év ennek a szakaszában. A múlt héten átlagosan napi 16,4 millió hordós kapacitással működtek a nyersolaj-finomítók. A gázolaj kínálata 1,4 millió hordóval bővült, ami átlagosan napi 9,6 millió hordó előállított gázolajat jelent.

**A Fed döntéshozói kívárnak a kamatemeléssel,** a világgazdasági növekedés lassulása azonban cselekvésre ösztönöz – derül ki a Fed monetáris döntéshozó testülete,

a nyíltpiaci bizottság (FOMC) márciusi kamatdöntő ülésének szerdán nyilvánosságra hozott jegyzőkönyvéből. A FOMC, áttekintve az év első felének globális pénzügyi fejleményeit úgy döntött, hogy nem változtat az irányadó kamat 0,25-0,50 százalékos sávján, ugyanakkor rontotta gazdasági növekedési előrejelzését és mérsékelte inflációs várakozásait. A többség szerint a vártnál valamivel lassabb világgazdasági növekedés valószínűleg visszafogja az amerikai exportot és mérsékli az aggregált keresletet, emellett az esetlegesen növekvő hitelkamatok ugyancsak fékezhetik a kereslet bővülését. A Fed döntéshozói decemberben még négy alkalommal történő kamatemelést valószínűsítene az idei évre. Az első negyedévet jellemző globális hullámváltozás a pénz és tőkepiacokon, valamint a világgazdasági növekedés lassulása miatti aggodalmak azonban arra késztették a döntéshozókat, hogy a monetáris politika korábbinál óvatosabb szigorítása keretében egy enyhébben emelkedő kamatpálya mellett tegyék le a voksukat. Általánosságban véve a Fed döntéshozói egyetértettek abban, hogy az amerikai gazdaság ellenállónak bizonyult az év eleji globális gazdasági és pénzügyi zavarokkal szemben, mérsékelt ütemben növekszik, a hazai gazdasági mutatók többsége pedig megfelelt a várakozásoknak.

**Kockázatos folyamatok a kínai gazdaságban.** A belátható előrejelzési távlatban valószínűtlen a kínai gazdasági növekedés drasztikus megállása, de a gazdaságban felhalmozódott magas és folyamatosan növekvő adósság egyre nagyobb rendszerszintű sérülékenységet jelent. A Fitch által alkalmazott, kiigazított számítási modell szerint a kínai gazdaság teljes spektrumára kalkulált, minden követelésformát magában foglaló adósságtömeg 2015 végén közel járhatott a hazai GDP 250 százalékához, a 2008 végén mért 131 százalék után. A hitelminősítő szerint az így számolt nemzetgazdasági szintű követelésállomány idén további 13 százalékponttal emelkedhet, miközben a GDP-érték százalékos növekedési üteme csak egyszámjegyű lesz. A cég szerint Kínának megvannak a pénzügyi és kormányzati erőforrásai ahhoz, hogy elkerülje a gazdaság megtorpanását, a szerkezeti sérülékenységek ellenére is.