



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS






2016. május 17.

Összefoglaló

- Vegyesen teljesített kedd reggel a forint a vezető devizákkal szemben, ám jelentős árfolyammozgások nem voltak.
- A BUX 10 milliárd forintos, átlagos forgalom mellett erősödéssel zárta a pénteki kereskedést.
- Az állampapírpiacon vegyes, zömében erősödő illetve stagnáló hozammozgásokat figyelhettünk meg az állampapírok esetében.
- A magyar CDS értéke nem változott, jelenleg 146 bázisponton áll.
- 1,6% százalékkal nőtt az államadósság 2016 első negyedében.
- Jó volt a kereskedési hangulat a nemzetközi részvénypiacokon hétfőn.
- Hozamnövekedések voltak az állampapír piacokon.
- Korrigálást látnak az olajpiacon a Goldman Sachs elemzői.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:
 - Brent olaj 48,97 USD/hordó [+2,40%]
 - WTI olaj 47,70 USD/hordó [+3,30%]
 - Arany 1 274 USD/uncia [+0,10%].
- Nőtt a német, az Eurozóna és az Unió egészének GDP-je is.

Magyar tőke- és devizapiac

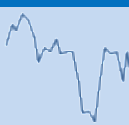

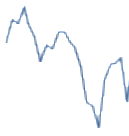



Vegyesen teljesített ma reggel a forint a vezető devizákkal szemben

	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	314,84	27,003	4,3643	284,31	278,17
Tegnap	314,81	27,01	4,3671	286,42	277,94
5 napja	314,2	27,011	4,412	283,15	276,28
30 napja	310,6	27,019	4,2907	283,92	275,34
Trend (30 nap)					
Értékek (30 nap)	MIN= 308,55 MAX= 316,03	MIN= 26,948 MAX= 27,049	MIN= 4,2669 MAX= 4,4321	MIN= 281,01 MAX= 286,53	MIN= 268,22 MAX= 279,71

Kedd reggel változó árfolyammozgást mutatott a forint a vezető devizákkal szemben, azonban jelentős változások nem voltak. Az euró/forint devizakereszt a forint minimális gyengülése következtében a 314,84-es szinten áll. A hazai fizetőeszköz az elmúlt napok gyengülésének köszönhetően az euró és a dollár esetében is jelentős, míg a frank esetében kisebb mértékben került a 30 napos szintje fölé. A cseh korona és a lengyel zloty esetében kis mértékű erősödést volt megfigyelhető az euróhoz képest.

Átlag körüli forgalom mellett erősödést a Budapesti tőzsdén

A BUX 10,02 milliárd forintos, átlagos részvényforgalom mellett 1,11 százalékos erősödéssel zárta a pénteki kereskedést. A vezető részvények szintén valamennyi esetben erősödtek, legnagyobb mértékben, 2,8 százalékkal az OTP papírjai növekedtek. A régiós tőzsdék negatív tartományban zártak, egyedül az orosz börze volt kivétel, amely 0,79 százalékot emelkedett.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
BUX	26 851	1,11%	MAX= 27271,78 MIN= 26128,84	
BUMIX	1794,54	0,53%	MAX= 1794,54 MIN= 1755,28	
OTP Bank	7155	2,80%	MAX= 7380 MIN= 6850	
Richter	5570	0,38%	MAX= 5606 MIN= 5355	
Magyar Telekom	455	0,22%	MAX= 474 MIN= 454	
MOL	16400	0,03%	MAX= 16875 MIN= 16200	

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

Vegyes
hozamváltozások a
magyar
állampapírpiacra

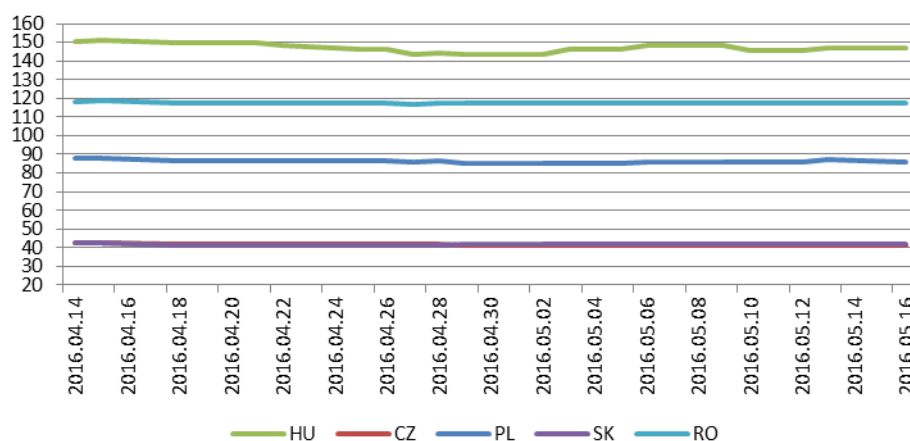
Az állampapírpiacra pénteken nem történt érdemi változás, a maximum elmozdulás 2 bázispont volt az állampapírok esetében. A diszkont kincstárjegyek esetében stagnálást, vagy minimális, 1 százalékos hozamnövekedést figyelhetünk meg. A hosszú lejáratú papírok hozama azonban valamennyi esetben 2 százalékkal emelkedett. A magyar CDS értéke érdemben nem változott pénteken és 146 bázisponton áll. Ez az érték Magyarország esetében továbbra is stabilan magasabb, mint a visegrádi országok szintje.

A régiós állampapírhozamok esetében a magyar piachoz hasonló hangulatban telt a kereskedés. Amíg a szlovák illetve a lengyel papírok hozamai növekedtek, a román és cseh értékek változatlanok maradtak. Az azonos futamidejű magyar államkötvénnyel való összehasonlítás azt mutatja, hogy amíg a magyar 10 éves lejáratú államkötvényeket a lengyel és a cseh állampapíroknál drágábban, addig román papíroknál körülbelül 2 százalékkal olcsóbban finanszírozzuk.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,91	2
Románia Y10	3,64	0
Csehország Y10	0,44	0
Szlovákia Y8	0,46	1

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
M3	0,90	-1	MAX= 1,2 MIN= 0,8	
M6	0,91	0	MAX= 1,09 MIN= 0,35	
M12	0,93	0	MAX= 1,17 MIN= 0,825	
Y3	1,8	2	MAX= 1,94 MIN= 1,44	
Y5	2,42	2	MAX= 2,55 MIN= 2,01	
Y10	3,38	2	MAX= 3,425 MIN= 2,9	
Y15	3,63	2	MAX= 3,63 MIN= 3,25	
Bubor ON	0,83	0	MAX= 1,4 MIN= 0,79	
5 év CDS	146,98	0	MAX= 150,86 MIN= 143,5	

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

Nőtt az államadósság. Az MNB jelentése szerint 2016 első negyedévében a GDP 76,9 százalékát tette ki az államadósság, ez az érték 1,6 százalékponttal magasabb, mint három hónappal korábban. Az előzetes adatok szerint a háztartások nettó finanszírozási képessége a 2016 első negyedévével záruló elmúlt egy évben a GDP 6,1 százaléka volt. Az adósság növekedésében a nettó hitelfelvétel játszott elsődleges szerepet, az átértékelődés hatása elenyésző volt (2 milliárd forint). Az államháztartás nettó tartozása (23690 milliárd forint) a GDP 69,7 százalékát tette ki 2016 első negyedévének végén.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	334	0,01%	amerikai	1,75	5
FTSE 100	6 151	0,21%	spanyol	1,60	0
DAX	9 952	zárva	olasz	1,49	1
S&P 500	2 066	0,98%	portugál	3,15	-1
DJIA	17 710	1,00%	német	0,14	1
Nikkei 225	16 608	0,87%	francia	0,49	1
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$48,97	2,40%	Arany	\$1 274,20	0,40%
WTI olaj	\$47,70	3,30%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

Hétfőn az összes jelentősebb világpiacra növekedéseket regisztráltak. A brit FTSE 100 pénteki szériáját folytatni tudta és ismételten növekedett. A nyersanyag-intenzív index azután produkált jó eredményt, hogy a kínai jegybank nyilatkozatában biztosította a befektetőket arról, hogy továbbra is kiáll a növekedés ösztönzése mellett, emiatt alkalmazkodó monetáris politikát

fog követni. Az olaj ára szintén emelkedett a kereskedési nap alatt, ami további bátorítást adott a londoni kereskedésnek. Az Egyesült Államokban szintén jót tett az olajár növekedése a részvényt piacoknak. Emelkedni tudtak a tech részvények is. A növekedést az sem árnyékolta be, hogy az elemzői várakozásokat alulmúló new yorki ipari termelési adatok jelentek meg hétfőn. A tech részvények közül az Apple ugrott nagyot, miután Warren Buffet befektetési alapja a Hathaway 9,8 millió dollár értékben vásárolt részesedéseket a cégben. Elemzők szerint a növekedés másik oka a pénteki jó üzleti adatokra való eltolódott reakció. A júliusi második negyedéves adatok fogják eldönteni a tőzsdei indexek középtávú mozgásait és képet adhatnak a világgazdaság teljesítőképességéről is. Ma reggel az ázsiai tőzsdéken szintén növekedéseket regisztráltak, miután tovább emelkedett péntek után az olaj árfolyama. A hong kongi FTSE szintén jól teljesített, miután befektetők arra számítanak, hogy „híd” kapcsolat jön létre az FTSE és a shenzeni index között, ami így előnyös lehet az értékpapír közvetítő cégeknek.

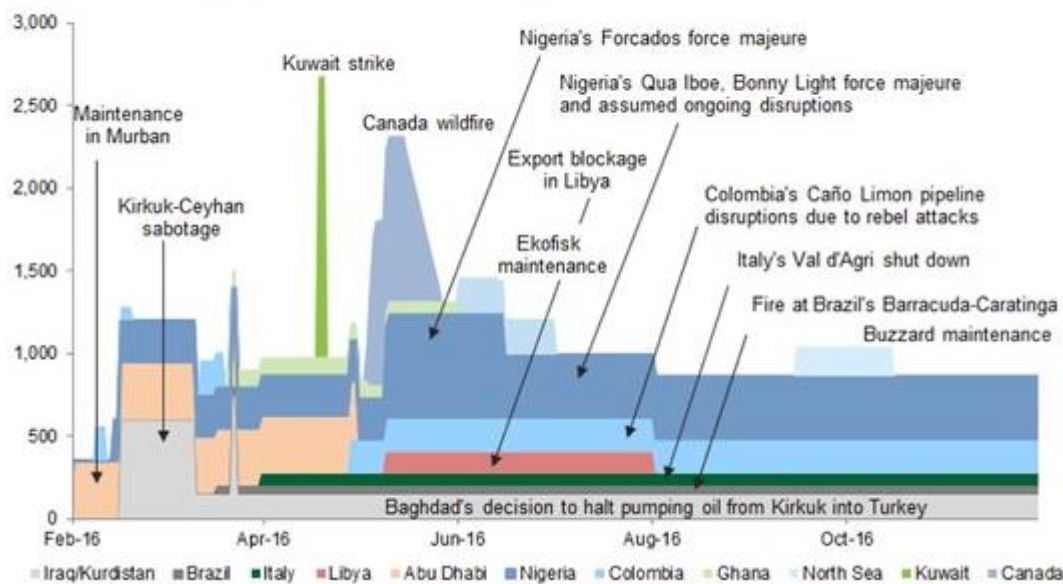
Nemzetközi állampapírok

Az állampapírok másodpiacán ismét hozamnövekedések voltak a hétfői napon. A legfeltűnőbb növekedés az amerikai papírok esetében volt, amelyek csaknem egy hónapja legmagasabb napon belüli mozgásukkal emelkedtek 5 bázispontot. Elemzők szerint a piaci szereplők még mindig alacsony valószínűséggel árazzák be a Fed kamatemelését, ugyanakkor a növekvő részvényt piaci optimizmus rövid távon hozamszinteket növelhet az államkötvény piacokon.

Tovább emelkedett az olaj ára, stagnált az arany árfolyama

Az olajpiacon jelentős mozgást okozott a Goldman Sachs elemzése, amely korrigálni látja az olajpiacot. A nigériai és kanadai termelés kiesések egybe estek a növekvő indiai és kínai kereslet növekedésével. A kettő együtt közelebb hozza a piacot az egyensúlyi állapothoz, így az elemzőház szakemberei idei céljukat 50 dollárra határozták meg, míg jövő év végi céljukat 60 dollárra. A Goldman szakemberei ugyanakkor óvatosan fogalmaznak: véleményük szerint az olcsón kitermelő országok újra kilendíthetik az egyensúlyból a piacot. A lenti ábrán a tervezett és nem tervezett leállások láthatóak. A júliusi határidős kereskedésen 3,3 százalékot emelkedve 47,72 százalékon zárta az amerikai kereskedést a WTI, míg a Brent 2,4 százalékot emelkedve pénteki árfolyamához képest 48,97 dolláron került jegyzésre. Mindkét benchmark esetében november óta mért csúcsról beszélhetünk.

Exhibit 5: Large supply disruptions have pushed production sharply lower since mid-March
Key planned and unplanned outages since mid-February (kb/d)



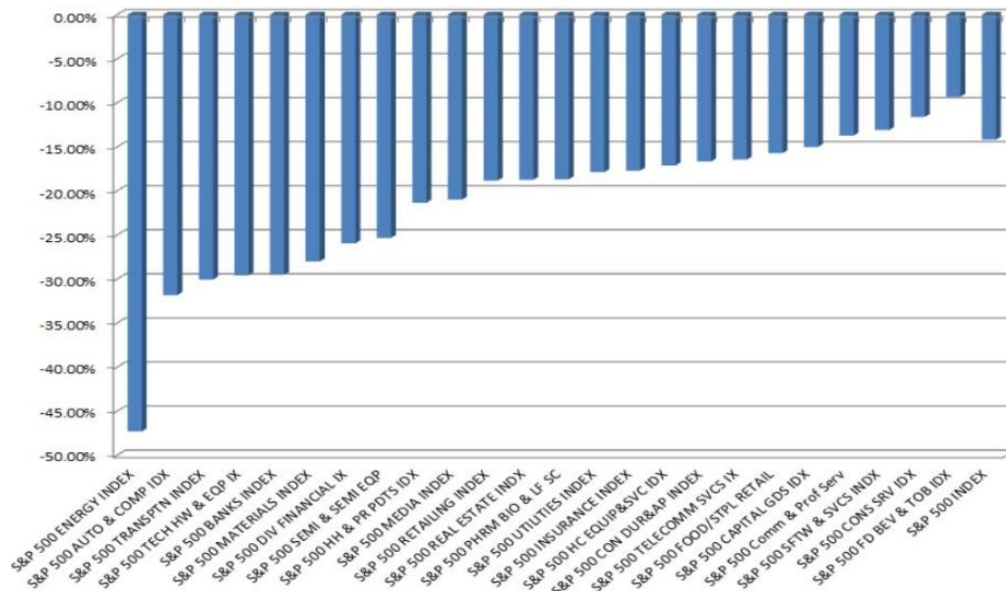
Forrás: Reuters, Platts, GS Global Investment Research

Enyhén növekedett az arany árfolyama a hétfői kereskedési napon. Az előző heti gyengülés után a némileg csökkenő dollárárfolyam vásárlói hangulatot alakított ki a piacon, enyhe meggyőződéssel folyt a kereskedés. A júniusi határidős jegyzések árai 0,1 százalékot emelkedtek, ezzel maradván az 1274,20 dolláros árszinten. Elemzők szerint az arany árfolyamát érdemben a jegybanki bejelentések fogják mozgatni a közeljövőben.

Globális makrogazdasági hírek

Továbbra is bizonytalan piaci kilátások Az USA-ban

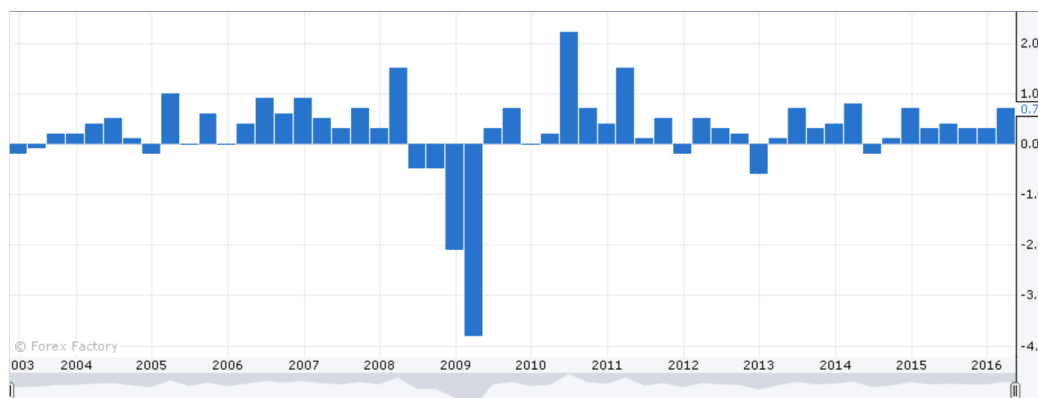
Az S&P 500 24 szektorális alindexe közül 20 még bővülben van. A vizsgált 20 szektorból 10 még mindig 20 százalékos mínuszban van a csúcspontot jelentő egy évvel ezelőtti adatokhoz képest. Az MKM Partners elemzői szerint megfigyelhető az, hogy egymást váltogatják a „bika” és „medve” teljesítmények, tehát ameddig egy szektor az egyik pillanatban kiemelkedően jól teljesít, addig a másik pillanatban már a legrosszabbak között van. Ez a források vándorlását, de semmiképpen sem gyarapodását jelezheti. A volatilitás szimbólumává a szállítási szektor vált, amelyik január 21-ére több, mint 20 százalékot zuhant 2015-ös csúcspontjához képest és azóta 20 százalékot emelkedett egészen ápriliséig. Jelenleg áprilishoz viszonyítva 6,5 százalékos süllyedést regisztrálnak. A szektorok teljesítményét mutatja az alábbi ábra.



Forrás: MKM Partners, Marketwatch

Nőtt a német GDP az első negyedévben, bővült a foglalkoztatás is

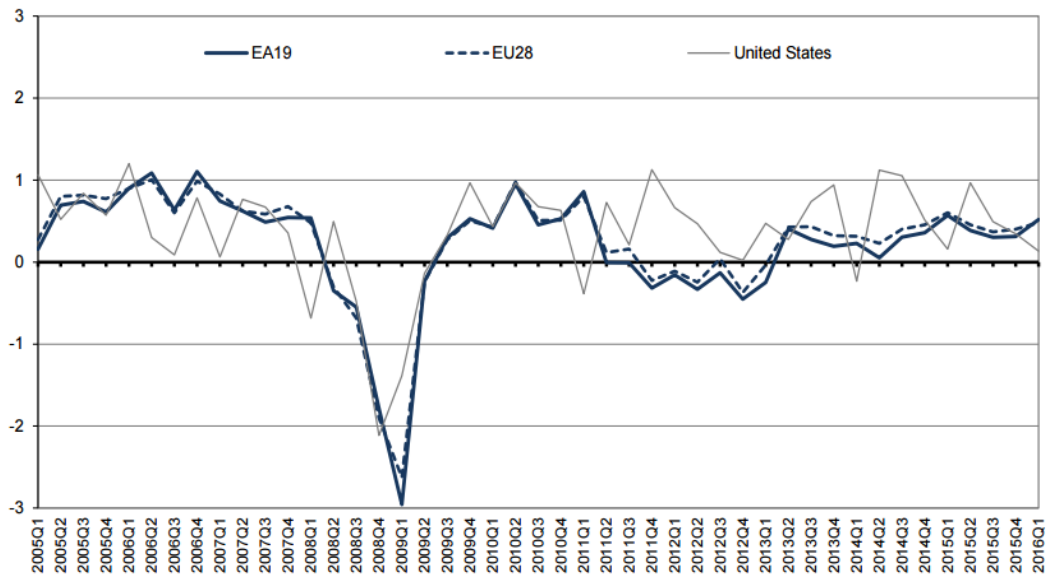
Nőtt a német a GDP az első negyedévben az előzetes adatok szerint. 2015 utolsó negyedévéhez viszonyítva 0,7 százalékos volt a bővülés, míg éves alapon 1,3 százalék volt (korrekciók után) a növekedés. Az expanziót 43,1 millió dolgozó termelte meg, ami 533 ezerrel több, mint egy évvel korábban. A lenti ábrán a német gazdaság negyedéves bontású GDP változása látszik.



Forrás: Forex Factory

Nőtt az Európai Unió és az Eurózána GDP-je, de erős a tagállamok közötti szórás

Nőtt az Eurózána és az Európai Unió GDP-je is. Éves alapon összehasonlítva 1,5, és 1,7 százalékkal emelkedett sorrendben az Eurozána és az EU28 GDP-je is. A szezonálisan kiigazított index az előző negyedévhez képest 0,5 százalék volt mindkét terület esetében. Magyarország az uniós átlag alatt teljesített (0,5 százalék az EU28 1,7 százalékaival szemben). Az Eurostat statisztikusai a legnagyobb bővülést Spanyolországban és Romániában regisztrálták, míg a legnagyobb zsugorodást Görögországnál. A lenti ábra az USA-val hasonlítja össze a GDP növekedést, negyedéves alapon.



Forrás: Eurostat