



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. április 15.

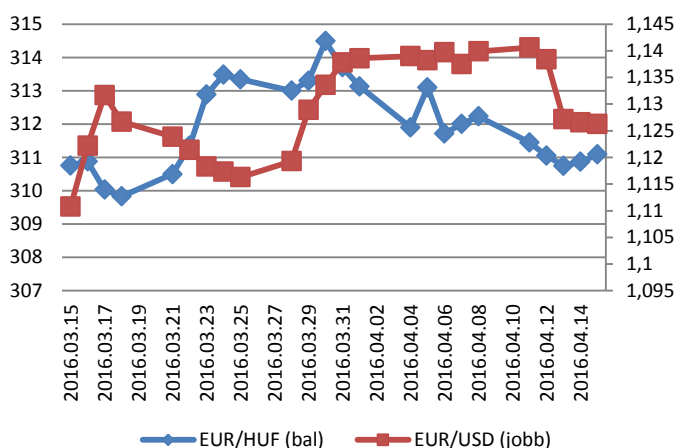
Összefoglaló

- Ma reggel a forint kismértékű gyengülésében hazai specifikus tényezők játszhatnak szerepet alapvetően, mivel az euró/dollár árfolyam ezzel ellentétes irányba mozdult el.
- A BUX 15 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 1,95 százalékos növekedést könyvelt el.
- Csütörtökön egységesen a hozamcsökkenés volt az irány a magyar állampapírpiacra.
- A tegnapi államkötvényaukción a maximálás rábocsájtással élve 50 helyett 75 milliárd forintnyi állampapírt fogadtott el az adósságkezelő.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 150 bázisponton állt a tegnapi napon és továbbra is érdemben kiemelkedik a régióból.
- A tegnapi napon Magyarország Európában másodikként sikeresen bocsájtott ki júanban denominált államkötvényt, 1 milliárd júan értékben (137 millió euró).
- Stagnálás jellemezte Amerikát, míg Európában kedvezőbb hangulat uralkodott.
- Második napja esik az olaj árfolyama. A WTI hordójáért 41,50 dollárt, míg a Brent hordójáért 40,84 dollárt kellett fizetni az amerikai kereskedési nap végén.
- A júniusi határidős arany árfolyama is esett, 1,81 százalékot.
- Márciusban havi alapon a vártnál kisebb mértékben, 0,1 százalékkal nőttek a fogyasztói árak az Egyesült Államokban.

Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Brit fogyasztói árindex y/y	kedd	0,5	0.3%
Amerikai importárak	kedd	0,2%	-0.3%
Kínai külkereskedelmi mérleg	kedd	195B	210B
Amerikai kiskereskedelmi eladások száma	szerda	-0,3%	-0.1%
Amerikai PPI m/m	szerda	-0,1	-0.2%
Amerikai olajkészletek változása	szerda	6,6M	-4.9M
Eurózónás végső fogyasztói árindex y/y	csütörtök	0,0%	-0.1%
Amerikai fogyasztói árindex m/m	csütörtök	0,1%	-0.2%
Amerikai munkanélküliségi igények száma	csütörtök	253K	0.7%
Kínai GDP-adat q/y	csütörtök	6,7%	6.8%
Amerikai ipari termelés m/m	péntek		-0.5%
Amerikai fogyasztói hangulatindex	péntek		91.0

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	311,09	27,008	4,2977	285,54	276,12
Tegnap	310,87	27,007	4,2970	285,47	276,20
5 napja	312,23	27,007	4,2956	286,90	273,50
30 napja	310,88	27,030	4,2841	283,39	276,81

BUX	26 927	1,95%
BUMIX	1 760	0,17%
OTP Bank	7 223	2,89%
Richter	5 600	2,66%
Magyar Telekom	471	0,86%
MOL	16 300	0,71%

Forrás: BÉT, Reuters

Ma reggel a forint kismértékű gyengülésében hazai specifikus tényezők játszhatnak szerepet alapvetően, mivel az euró/dollár árfolyam ezzel ellentétes irányba mozdult el. A 30 napos szinteket vizsgálva azt láthatjuk, hogy a dollár és az euró esetében a 30 nappal ezelőttivel közel megegyező szinten tartózkodik a forint, míg a svájci frankhoz viszonyítva e szint felett tartózkodik a hazai fizetőeszköz.

A magyar tőzsde növekedéssel zárta a szerdai napot. A BUX 15 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 1,95 százalékos növekedést könyvelt el, amellyel ismét felülteljesítőnek számított Európában. A blue chippek

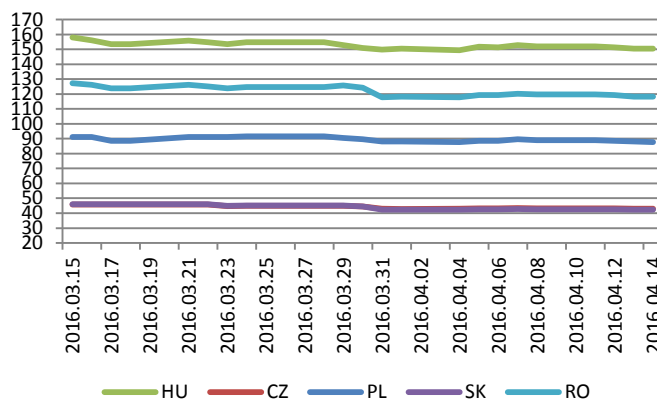
szintén kivétel nélkül erősödtek, a nap nyertese a mai napon az éves rendes közgyűlését tartó OTP volt 2,89 százalékkal. A régiós tőzsdék vegyesen zártak csütörtökön, a legnagyobb, 0,9 százalékos esést az orosz RTS index, míg a legnagyobb emelkedést a 0,4 százalékkal növekvő lengyel börze produkálta.

Magyar állampapírpiaac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS

Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,95	0
M6	0,91	-4
M12	0,95	-4
Y3	1,51	-3
Y5	2,09	-3
Y10	2,92	-3
Y15	3,26	-2
Bubor ON	1,15	-5
5 év CDS	150	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Csütörtökön egységesen a hozamcsökkenés volt az irány a magyar állampapírpiacon, így a hozamgörbe is egységesen lefele tolódott. A DKJ-k továbbra is 1 százalék alatti hozammal forognak, míg heti újdonságként a 10 éves referenciakötvények kamata immár a 3 százalék alatt tartózkodik. A tegnapi államkötvényaukción a maximálás rábocsájtással élve 50 helyett 75 milliárd forintnyi állampapírt fogadtott el az adósságkezelő a többszörös túljegyzés miatt. A ritkábban jegyzésre kerülő 15 éves papírokból is másfélszeres mennyiséget sikerült eladni és a két hónappal ezelőtti aukcióhoz képest 41 bázisponttal esett a hozama, továbbá a tegnapi másodpiaci értéknél is alacsonyabb volt 3 bázisponttal. Magyarország 5 éves CDS

felára változatlanul 150 bázisponton állt a tegnapi napon és továbbra is érdemben kiemelkedik a régióból.

Magyar makrogazdasági hírek

A tegnapi napon Magyarország Európában másodikként sikeresen bocsájtott ki júanban denominált államkötvényt, 1 milliárd júan értékben (137 millió euró). A tranzakciót a Bank of China szervezte. A kötvények 3 éves futamidejűek, 6,25 százalékos hozammal kerültek kibocsájtásra, túljegyzés mellett. A tényleges hozam a kamatok euró-swapját követően ennél lényegesen alacsonyabb lesz, illeszkedve a jelenlegi 3 éves magyar kötvények hozamszintjéhez. Magyarország 2016 folyamán nem tervez további devizakötvény kibocsájtást, viszont előkészítés alatt áll a jövőre vonatkozóan, hogy a kínai belső piacon is kibocsájtásra kerülhessen magyar államkötvény, amennyiben arra szükség lesz.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	344	0,93%	amerikai	1,78	2
FTSE 100	6 365	0,03%	spanyol	1,50	4
DAX	10 094	0,67%	olasz	1,35	4
S&P 500	2 083	0,02%	portugál	3,08	0
DJIA	17 926	0,10%	német	0,16	3
Nikkei 225	16 848	-0,37%	francia	0,51	4
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$43,84	-0,80%	Arany	\$1 226,5	-1,81%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Stagnálás jellemezte Amerikát, míg Európában kedvezőbb hangulat uralkodott. A befektetői kedvet negyedéves jelentések, makrogazdasági adatok megjelenése és az olaj árfolyamának esése alakította.

Minimális emelkedéssel fejezték be a kereskedést az amerikai tőzsdéken, a főbb mutatók 0,1 százalék alatt zártak a nap végén. Az S&P 500 és az Dow indexek kevesebb mint 2 százalékra álltak történelmi csúcstól. A hangulatot leginkább olaj árának esése és a részvénybefektetők óvatossága jellemezte. Több makrogazdasági adat is érkezett. Az első alkalommal munkanélküli segélyét igénylők száma a múlt héten 42 és

fél éves mélypontra csökkent, így a munkaerőpiaci helyzet további javulásáról tanúskodott, továbbá a márciusi fogyasztói árak a vártnál kevésbé emelkedtek az USA-ban. Összességében a nagybankok papírjai mentek a legjobban. A Bank of America az első negyedévre vonatkozó gyorsjelentésében az elemzői várakozásoknál jobb egy részvényre jutó nyereségről, és bevételről számolt be. A legnagyobb amerikai bankcsoport, a JP Morgan, amely szerdán ugyancsak a vártnál jobb eredményt közölt, 1,3 százalékkal drágult a tegnapi nap folyamán, ezzel a Dow komponensek közül a legjobban záró részvényindex. Jól ment a Goldman Sachs-nak is, 0,8 százalékot emelkedett a bankpapír árfolyama. A Wells Fargo bevétele és egy részvényre jutó eredménye is elemzői várakozásoknál kedvezőbb képet mutatott az idei első negyedévre vonatkozólag, ennek ellenére 0,08 százalékos mínuszban zárt. A befektetőknek feltehetően nem tetszett hogy a banknak az olaj- és gázpiaci kitettségekre 200 millió dollárral magasabb céltartalékot kellett képeznie, mivel az alacsony olajár miatt ezek kockázatosabb hitelek.

Európában kedvezőbb volt a befektetői hangulat. A legnagyobb euróövezeti vállalatok gyűjtőindexe a Stoxx 600 0,93 százalékot erősödött. Több vállalat számolt be negyedéves eredményeiről. Jelentett a svájci élelmiszeripari konzern, a Nestlé, az elemzői várakozásonál magasabb első negyedéves eladásokról számolt be, aminek hatására majdnem 2 százalékos pluszban zárt. A cég a negyedéves adatok tükrében megerősítette éves előrejelzését is. A brit Burberry viszont 0,15 százalékos mínuszban zárt, mivel a cég csökkenő bevételekről jelentett. A luxustermékeket gyártó vállalatot igen érzékenyen érinti a kínai gazdasági növekedés lassulása, mely exportpiacának fő meghatározó motorja. Az egyedi vállalati történetek közül érdemes még kiemelni a spanyol Ferrovial nemzetközi vállalatot, ami 3,84 százalékos emelkedéssel zárt, azután, hogy a francia Exane BNP Paribas befektetési társaság felülteljesítővé minősítette a vállalatot.

Második napja esik az olaj árfolyama. Az amerikai kereskedés végére a májusi határidős WTI ára 0,6 százalékkal, a júniusi határidős Brent árfolyama pedig 0,8 százalékkal mérséklődött. A heti mozgást figyelembe véve 4 százalékos emelkedésen áll a WTI árfolyama. Az olaj ára a

dohai vasárnapi csúcstalálkozóval kapcsolatos várakozások lehettek jelentősebb hatással, ahol a legnagyobb olajkitermelők találkoznak majd, hogy az olajkitermelésről tanácskozzanak. A piac láthatóan ideges és kétségek merülnek fel a találkozó eredményességét illetően, mely az olaj árának esésében is meglátszik. Mindeközben jelentett a Nemzetközi Energia Ügynökség (IEA) is csütörtökön. Az ügynökség visszafogta a világ idej olajkeresletére vonatkozó előrejelzését, ugyanakkor arra figyelmeztetett, hogy gyorsult az olajkitermelés csökkenése az Egyesült Államokban. Az IEA jelentése szerint valószínűleg nem gyakorol majd jelentős hatást a kitermelés szintjének esetleges befagyasztásáról szóló egyezség, és az olajárak újbóli emelkedése főleg az amerikai kitermelés mérséklődésének tudható be.

A júniusi határidős arany árfolyama is esett, 1,81 százalékot. Az arany árfolyammozgásának irányára az erősödő dollár és a kedvező gazdasági adatok hatottak, így csökkent az arany iránti kereslet és a kockázatosabb eszközök felé fordították figyelmüket a befektetők. A júniusi határidős jegyzésű arany unicánként 21,80 dollárt süllyedve 1226,50 dolláron kelt el az amerikai kereskedési nap végén.

Globális makrogazdasági hírek

Márciusban havi alapon a vártnál kisebb mértékben, 0,1 százalékkal nőtték a fogyasztói árak az Egyesült Államokban.

A rosszabb adat miatt az éves index is lejjebb került a februári 1 százalékról 0,9 százalékra, annak ellenére, hogy az elemzők enyhén gyorsuló, 1,1 százalékos áremelkedésre számítottak. A maginflációs index értéke is visszaesett 0,1 százalékponttal, 2,2 százalékra, amire tavaly április óta nem volt példa. A hírre gyengülni kezdett a dollár az euróval szemben, hiszen ez az adat csökkenti az esélyét a FED kamatemelésének.