



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. március 11.

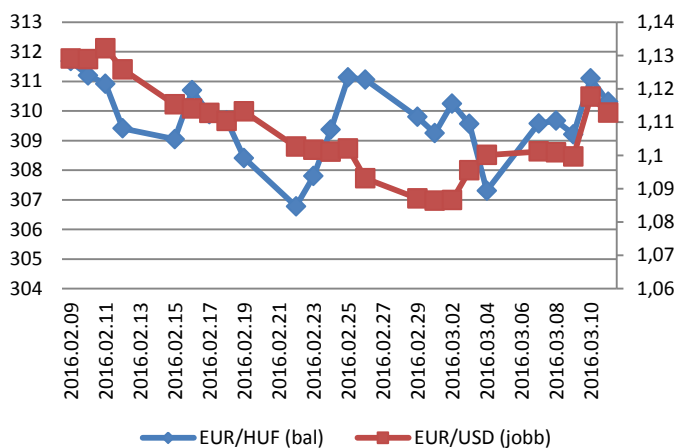
Összefoglaló

- A ma reggeli árfolyamszint az euró/forint, illetve az euró/dollár esetében is lefele mozdult el közel azonos mértékben, vagyis az euró globális gyengülése mozgatja a devizapiacokat.
- A Budapesti Értéktőzsde kismértékű mínuszban zárt a csütörtöki napon, 8 milliárdos átlag alatti forgalom mellett.
- Tegnap az állampapírok másodpiacán hosszú lejáraton erőteljes hozamcsökkenés volt jellemző az európai pénzpiacon bejelentett likviditásbővítő intézkedéseknek köszönhetően.
- Magyarország 5 éves CDS felára változás nélkül 159 bázispont volt tegnap, ami továbbra is érdemben magasabb a visegrádi négyek másik három országában mérhetőnél.
- 2016 januárjában az ipari termelés volumene a nyers adat szerint 0,2 százalékkal elmaradt az egy évvel korábitól.
- 2016 januárjában a mezőgazdasági termelők árak 4,8 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest.
- Amerikában enyhe esések, míg Európában erőteljesebb csökkenések következtek be a főbb tőzsdeindexek értékeiben.
- Főként emelkedtek a hozamok a másodlagos nemzetközi állampapírpiacokon.
- Az EKB csomagja jóval ambiciózusabbnak bizonyult a piaci várakozásoknál.

Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Német ipari megrendelések száma m/m	hétfő	-0,1%	-0,2%
Kínai külkereskedelmi mérleg	hétfő	210B	406B
Felülvizsgált eurózónás GDP q/q	kedd	0,3%	0,3%
Francia külkereskedelmi mérleg	kedd	-3.7B	-3.7B
Brit ipari termelés m/m	szerda	0,7%	-0,2%
Amerikai olajkészletek változása	szerda	3.0M	10.4M
Amerikai munkanélküliségi kérelmek száma	csütörtök	259K	278K
Brit külkereskedelmi mérleg	péntek		-9.9B
Amerikai importárak változása m/m	péntek		-1,1%

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	310,31	27,034	4,3229	282,52	278,75
Tegnap	311,10	27,033	4,3332	282,46	278,14
5 napja	307,31	27,013	4,3200	281,73	280,00
30 napja	311,20	27,014	4,4017	283,15	275,44

BUX	25 255	-0,36%
BUMIX	1 721	-0,39%
OTP Bank	6 648	0,26%
Richter Gedeon	5 304	-1,30%
Magyar Telekom	436	-0,91%
MOL	15 500	0,00%

Forrás: BÉT, Reuters

A ma reggeli árfolyamszint az euró/forint, illetve az euró/dollár esetében is lefele mozdult el közel azonos mértékben, vagyis az euró globális gyengülése mozgatja a devizapiacokat, ami a tegnapi EKB kamatvágás, illetve eszközvásárlási program kiterjesztés fényében nem meglepő.

Az euró/forint kurzus ma reggelre a 310,31-es szintre erősödött, míg a svájci frankkal és a dollárral szemben is enyhe gyengülést mutatott a hazai fizetőeszköz. Csütörtök délután egy gyengülési hullámba került a forint –és a dollár is, amint látszik a keresztárfolyam grafikonon–, az esti órákban azonban vissza tudott erősödni az európai

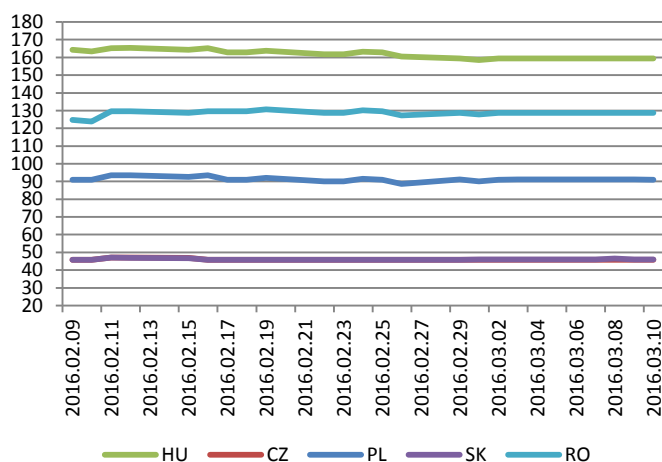
fizetőeszközhöz képest. A hazai fizetőeszköz immár mindhárom vezető devizával szemben a 30 napos szintje körül mozog. A lengyel zloty és a cseh korona árfolyama gyakorlatilag változatlan az európai valutához képest.

A Budapesti Értéktőzsde kismértékű mínuszban zárt a csütörtöki napon, 8 milliárdos átlag alatti forgalom mellett. A hazai tőzsde erőtlen teljesítménye annak fényében mindenképpen érdekes, hogy az EKB bejelentés likviditásbővülést fog okozni a tőkepiacokon és jelentős keresletet generál az eszközök iránt, ahogy az látszik is az államkötvények hozamcsökkenésén. A mai napon nagy valószínűséggel emelkedő korrekciót láthatunk majd. A régiós tőzsdék az EKB bejelentés fényében -a román börze kivételével- kismértékű emelkedéssel zártak tegnap.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,05	5
M6	1,02	1
M12	1,11	5
Y3	1,75	-9
Y5	2,26	-7
Y10	3,18	-11
Y15	3,47	-11
Bubor ON	1,42	10
5 év CDS	159	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Tegnap az állampapírok másodpiacán hosszú lejáraton erőteljes hozamcsökkenés volt jellemző az európai pénzpiacon bejelentett likviditásbővítő intézkedéseknek köszönhetően, míg rövid lejáraton kismértékű hozamemelkedés volt megfigyelhető. Így a hozamgörbe meredeksége csökkent és egy egészségesebb szerkezet irányába mozdult el. A tegnapi DKJ-aukción elvitte a piac a felkínált 40 milliárd forintnyi 12 havi állampapírt, az átlagos hozam 1,07 százalék volt, ami kissé magasabb a két héttel ezelőtti aukción kialakult 1,03 százaléknál. Magyarország 5 éves CDS felára változás nélkül 159 bázispont volt tegnap, ami továbbra is érdemben magasabb a visegrádi négyek másik három országában mérhetőnél.

Magyar makrogazdasági hírek

2016 januárjában az ipari termelés volumene a nyers adat szerint 0,2 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbtól. A munkanaphatástól megtisztított index 2,2 százalékkal emelkedett. Az előző hónaphoz viszonyítva a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás 0,1 százalékkal mérséklődött. Az ipari export volumene 1,0 százalékkal nőtt a 2015. januárhoz képest. Az ipar belföldi értékesítése 1,3, ezen belül a feldolgozóiparé 1,9 százalékkal kisebb volt, mint egy évvel korábban. A megfigyelt feldolgozóipari ágazatok összes új rendelésének volumene 18,2 százalékkal visszaesett 2015 azonos hónapjához képest. Az új belföldi rendelések 2,8, az új exportrendelések 20 százalékkal csökkentek. Az összes rendelésállomány 11,2 százalékkal meghaladta a 2015. januárit. Az egy alkalmazásban állóra jutó ipari termelés 2,4 százalékos mérséklődése a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozások körében 2,7 százalékos létszámnövekedés mellett következett be.

2016 januárjában a mezőgazdasági termelői árak 4,8 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. A növekedés a növényi termékek árának 10,5 százalékos emelkedésével függ össze, míg az élő állatok és állati termékek ára 4,7 százalékkal csökkent. A gabonafélék ára 4,9 százalékkal emelkedett, ami elsősorban a kukorica árának 16 százalékos növekedésével magyarázható, miközben a búza ára 8,9 százalékkal csökkent. A gyümölcsök ára 23, a burgonyáé 54 százalékkal a nőtt. Az élő állatok termelőiárszintje 3,4, az állati termékeké 7,6 százalékkal alacsonyabb lett.

Mind nagyobb gondot okoz az építőiparban a szakemberhiány - írta pénteki számában a Magyar Nemzet. A napilapban Koji László, az Építési Vállalkozók Országos Szakszövetségének elnöke azt mondta: ma már ott tartanak, hogy az ország szinte minden részében, valamennyi építőipari alapszakmában a szükségesnél kevesebb a megfelelő képzettségű munkaerő. Az elnök szerint több lehetőség is kínálkozik új szakemberek bevonására, az egyik lehetne, ha a kormány megnyitná a munkaerő-piacot a külföldiek előtt a hiányszakmában dolgozók számára.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	334	-1,66%	amerikai	1,93	4
FTSE 100	6 037	-1,78%	spanyol	1,60	3
DAX	9 498	-2,31%	olasz	1,44	3
S&P 500	1 990	0,02%	portugál	2,98	-1
DJIA	16 995	-0,03%	német	0,30	6
Nikkei 225	16 939	0,51%	francia	0,59	5
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$40,05	-2,5%	Arany	\$1272,80	1,20%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Amerikában enyhe esések, míg Európában erőteljesebb csökkenések következtek be a főbb tőzsdeindexek értékeiben. A 30 vezető amerikai iparvállalat Dow Jones indexe 0,03 százalékkal, 16 995 pontra esett. Az S&P 500-as mutató 0,02 százalékot mozdult feljebb, és 1990 ponton fejezte be a napot. A technológiai részvények Nasdaq Composite mutatója, 0,26 százalékot esett, és 4662 ponton zárt. Az indexek annak ellenére is csökkentek, hogy csütörtökön pozitív makrogazdasági adat látott napvilágot, csökkent az első alkalommal munakéltüli segélyért folyamodók számának heti alakulása. Az S&P 500 indexben szereplő 10 ágazatból az energiaipar részvényei csökkentek a legnagyobb mértékben, több mint 1 százalékkal. Az Exxon részvény árfolyama 1,3 százalékkal gyengült. Hasonló esés figyelhető meg a pénzügyi részvények árfolyamában is, indexük 1 százalékot csökkent az S&P 500 mutatón belül. A JPMorgan részvénye 2 százalékkal mérséklődött.

Európában a vegyes kezdés után veszteségesen zártak a főbb európai tőzsdeindexek. Egyértelműen az EKB elnök

bejelentése váltotta ki a legnagyobb hatást a a tőzsdéken. Kezdetben emelkedni kezdtek az indexek a bejelentés hatására, de mikor Mario Draghi arról kezdett el beszélni, hogy van arra lehetőség, hogy tovább vágják a kamatokat – bár ez koránt sincs még eldöntve – éles fordulat következett be. A nap végére így 1,5-2 százalék körüli mínuszban zártak a főbb európai indexek.

Ázsiában összességében pozitív a hangulat, a kínai tőzsdét leszámítva a vezető indexek emelkedni tudnak. A Shanghai Composite index második napja csökken, ma reggel 0,3 százalék körüli csökkenést mutat. Az ázsiai piacokon a reakció összességében visszafogott volt már a tegnapi EKB kamatdöntésre.

Csütörtökön az olaj benchmarkok csökkenést mutattak a nyersanyag árfolyamában. A WTI 1,2 százalékos csökkenve 37,84 dolláron zárta az amerikai kereskedést, míg a Brent 2,5 százalékos mérséklődve 40,05 dolláron állt meg a londoni ICE kereskedésében. Az árfolyamokban megmutatkozik, hogy nőttek a kételyek, hogy újabb találkozóra kerülhet sor az OPEC államok és érdekefelek között Moszkvában.

Az arany ismételten ellentétesen mozgott az olajhoz képest. Az arany árfolyama 1,2 százalékos erősödés mellett unciánként 1272,8 dolláron fejezte be a kereskedést. Ahogy várható volt, az EKB bejelentés, valamint az olaj és az amerikai részvények árfolyamának csökkenése, illetve a dollár gyengülése a nemesfém felé terelte a befektetőket.

Globális makrogazdasági hírek

Az EKB csomagja jóval ambiciózusabbnak bizonyult a piaci várakozásoknál. Az EKB 0,05 százalékról nulla százalékra csökkentette irányadó kamatát, a tavaly márciusban beindított havi 60 milliárd eurós kötvényszerzési programját áprilistól kezdve 20 milliárd euróval havi 80 milliárd euróra bővítette, valamint március 16-tól mínusz 0,3 százalékról mínusz 0,4 százalékra módosította a az EKB-nál elhelyezett egynapos betéti kamatot. Elemzők arra figyelmeztetnek, hogy a méginkább negatív tartományba süllyesztett betéti kamatok alkalmazásának nem szándékolt következménye a kereskedelmi bankok jövedelmezőségének károsítása lesz, és ez a fő cél éppen a gazdaságélénkítés ellen hathat.