



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. április 12.

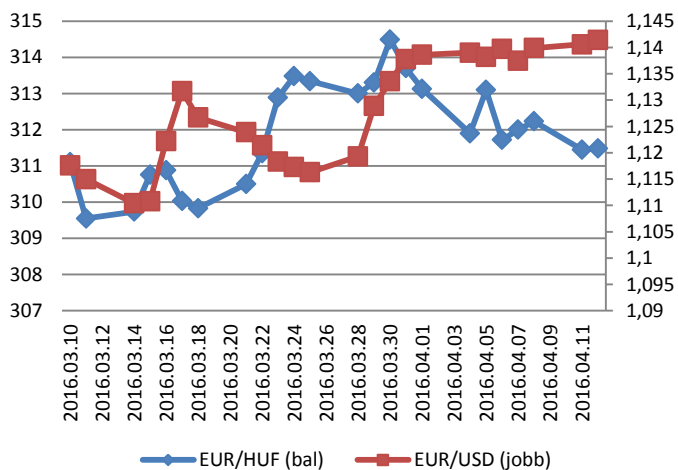
### Összefoglaló

- 2,8 százalékkal növekedtek a mezőgazdasági termelői árak februárban.
- A forint euróval szembeni árfolyama minimális gyengülést követően 311,48-as szinten áll.
- A BUX index átlag alatti, 8,4 milliárd forintos forgalom mellett 0,92 százalékos csökkenéssel zárta a hétfői napot.
- A pénteki napon a diszkontkincstárjegyek esetében stagnáló, a többi állampapír esetében pedig enyhén csökkenő hozamokat regisztráltak.
- Magyarország 5 éves CDS felára hétfőn nem mutatott változást, továbbra is 152 bázisponton áll.
- Vegyesen teljesítettek a nemzetközi részvényindexek.
- Ismételten nőtt az olaj ára. A májusi határidős jegyzéseknél a WTI 1,6 százalékos emelkedést követően 40,36 dolláron, míg a szintén határidős Brent 2,1 százalékos emelkedés után 42,83 dolláros szinten zárt.
- A piacokon rosszul teljesítő amerikai és európai bankszektor aggasztja az elemzőket.

### Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Brit fogyasztói árindex y/y	kedd		0.3%
Amerikai importárak	kedd		-0.3%
Kínai külkereskedelmi mérleg	kedd		210B
Amerikai kiskereskedelmi eladások száma	szerda		-0.1%
Amerikai PPI m/m	szerda		-0.2%
Amerikai olajkészletek változása	szerda		-4.9M
Eurózónás végső fogyasztói árindex y/y	csütörtök		-0.1%
Amerikai fogyasztói árindex m/m	csütörtök		-0.2%
Amerikai munkanélküliségi igények száma	csütörtök		0.7%
Kínai GDP-adat q/y	csütörtök		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
<b>Ma reggel</b>	311,48	27,020	4,2755	286,36	272,90
<b>Tegnap</b>	311,45	27,015	4,2712	286,08	273,08
<b>5 napja</b>	313,10	27,032	4,2668	287,54	274,87
<b>30 napja</b>	309,55	27,033	4,2907	282,96	277,38

BUX	26 268	-0,92%
BUMIX	1 757	-0,04%
OTP Bank	6 955	-1,35%
Richter	5 440	0,09%
Magyar Telekom	469	-0,21%
MOL	16 060	-1,65%

Forrás: BÉT, Reuters

A devizapiac mérsékelt elmozdulásokat mutat kedd reggel. A forint euróval szembeni árfolyama minimális gyengülést követően a 311,48-as szinten áll. A hosszú távú szinteket vizsgálva a hazai fizetőeszköz az euróval és a svájci frankkal szemben a 30 napos szintje felett tartózkodik.

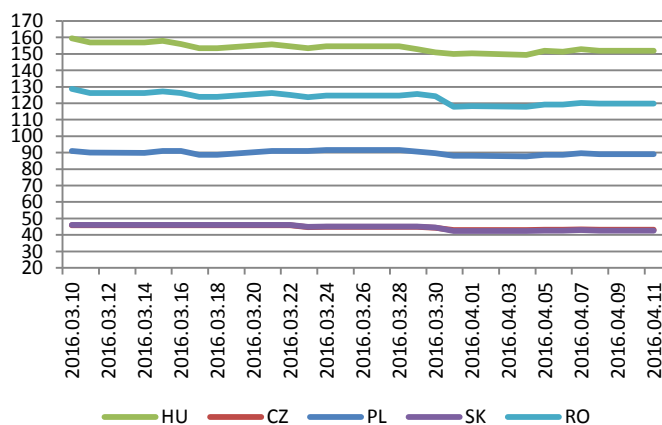
A tőzsdén a hétfői kereskedés során többségében csökkenő árfolyamváltozások voltak, a BUX index átlag alatti, 8,4 milliárd forintos forgalom mellett 0,92 százalékos csökkenéssel zárta a napot. A blue chip-ek a Richter kivételével gyengültek, utóbbi részvényei is csak minimális mértékben 0,09 százalékkal erősödtek. A nap vesztese a MOL volt, melynek papírjai 1,65 százalékos csökkenést

mutattak. A régiós tőzsdék vegyes eredménnyel zárták a hétfői kereskedést. A nyersanyagok árfolyammozgását jól tükröző orosz index péntekhez hasonlóan hétfőn is erősödött, 2,49 százalékos értékben. Ebben szerepet játszhatott az utóbbi napokban stabilizálódó olajár.

## Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,00	0
M6	0,98	0
M12	0,99	0
Y3	1,57	-2
Y5	2,17	-6
Y10	2,99	-7
Y15	3,28	-5
Bubor ON	1,01	4
5 év CDS	152	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

A hétfői napon a diszkontkincstárjegyek esetében stagnáló, az állampapírok esetében pedig (a világon tapasztalható mozgásokkal ellentétesen) enyhén csökkenő hozamokat láthattunk. A legnagyobb mértékű 7 bázispontos csökkenés a 10 éves államkötvények hozamában volt megfigyelhető. Magyarország 5 éves CDS felára a pénteki 152 bázisponthoz képest nem változott, így továbbra is érdemben magasabb a visegrádi országok szintjénél.

## Magyar makrogazdasági hírek

**2,8 százalékkal emelkedtek a mezőgazdasági termelői árak.** A KSH adatai alapján 2016 februárjában a mezőgazdasági

termelői árak 2,8 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. A növekedés a növényi termékek árának 7,3 százalékos emelkedésével függ össze, míg az élő állatok és állati termékek ára 5,0 százalékkal csökkent.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpiac		
Stoxx 600	332	0,30%	amerikai	1,72	0
FTSE 100	6 200	-0,07%	spanyol	1,51	-1
DAX	9 622	0,96%	olasz	1,35	3
S&P 500	2 041	-0,27%	portugál	3,27	8
DJIA	17 556	-0,12%	német	0,12	2
Nikkei 225	15 955	1,30%	francia	0,47	3
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$42,83	2,10%	Arany	\$1 258	1,10%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Hétfőn Európában inkább pozitív, míg az Egyesült Államokban negatív hangulat uralkodott a részvénytőzsdéken. A tengerentúlon az olaj tudta folytatni pénteki árnövekedését, ám ez nem volt elég a vevői hangulat kibontakozásához. Ezen felül a dollár gyengült a japán jennel szemben, ami szintén nem tett jót a részvénytőzsdéi árfolyamoknak. Elemzők szerint a csökkenés nem trendszerű, a befektetők a negyedéves vállalati jelentések utáni döntéseikre tartalékolják pénzüket. Elemzők szerint a kereskedés volumene jelenleg annyira alacsony, hogy könnyebb az árakat mozgatni, mint magas kereskedési mennyiségű napokon, emiatt erősebben látszódik egy-egy nagyobb befektetés mozgása. Az arany árában bekövetkezett növekedés kedvezett a bányászati szektornak, míg a végső fogyasztókhöz közelebbi cégek részvényei estek a leginkább. A bankszektorban továbbra is alacsony a vevői hajlandóság, azonban egy szerdától péntekig tartó kedvező negyedéves riport sorozattal ez könnyen megváltozhat.

Európában az olasz FTSE MIB teljesített a legjobban, elsősorban a jó szériát futó bankszektor részvényeinek köszönhetően. Ez a szektor húzta a leginkább a Stoxx 600 árfolyamát is. A Banca Monte dei Paschi di Siena csaknem 10 százalékos emelkedést ért el kereskedési nap alatt. A Stoxx-on emelkedtek a bányászati részvények árfolyamai is,

mivel a legfrissebb kínai adatok szerint továbbra is megmarad az infláció. Kína a legnagyobb fémtermék felvásárló. Az Egyesült Királyságban nem tudták a bányászati cégek felhúzni az FTSE 100 indexét, mivel a bankok – az USA-hoz hasonlóan - itt is rosszul teljesítettek. A BP és a Shell részvényei nem mutattak értelmezhető változást.

Ázsiában ma reggelre gyengült a jen, miután a japán pénzügyminiszter beavatkozást sejtető kijelentést tett. Az ázsiai részvényindexek szinte mind jól teljesítettek ma reggel. Ázsiában a leginkább várt beszéd Li Keqiang kínai miniszterelnöké volt, aki saját országa jövőjéről beszélt. Szerinte az utóbbi pár hétben ellenszélben haladt Kína, de a növekedést továbbra is megalapozottnak tartja akkor, ha kínai oldalon történik beavatkozás a gazdaságba. A kínai első ember számos tartomány vezetőjével találkozott, ahol sajtóhírek szerint a KKV szektor támogatása volt a téma. A találkozáson előkerült továbbá az, hogy a helyi szén és acél termelést lejjebb kell szorítani, illetve csökkenteni kell ezeknek a vállalatoknak az adósságát.

A pozitív kereskedési hangulat hatására nőttek az adósságfinanszírozási terhek Európában, míg változatlanok maradtak az Egyesült Államokban. Az USA-ban továbbra is a 2016 február 11-e óta mért legalacsonyabb hozamon kelnek el az államkötvények. Az év elején többnyire jól teljesítő görög államkötvények ismét negatívba fordultak át. 30 napos időtávon már 30 bázispontos növekedést jegyeztek a kereskedők. A legrosszabb havi teljesítményt azonban a portugál államkötvények hozzák idáig: 30 napos szinten 50 bázispontos, éves szinten 181 bázispontos negatívban mozog a 10 éves portugál államkötvény. A japán és svájci 10 éves benchmark kötvények hozamai továbbra is negatívban tartózkodnak.

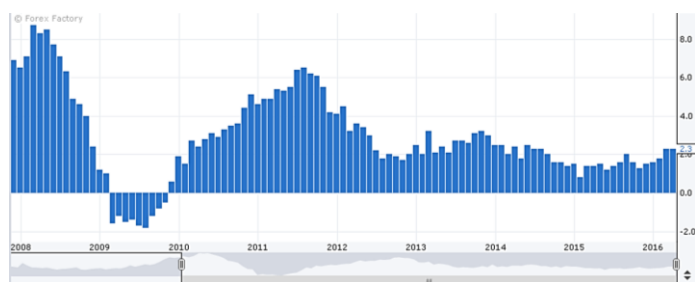
Az olajpiacon március vége óta először sikerült az olaj benchmarkoknak 40 dollár feletti hordónkénti árfolyamon maradniuk. Az árnövekedés az amerikai kitermelés csökkenésének tudható be, illetve az elemzők szerint annak is, hogy feltehetően növekedni fog a kínai importkereslet is a jövőben, csak úgy, mint ahogyan ezt tette februárban is. A májusi határidős jegyzéseknél a WTI 1,6 százalékos emelkedést követően 40,36 dolláron, míg a szintén határidős Brent 2,1 százalékos emelkedés után

42,83 dolláros szinten zárt. Elemzők szerint a kereslet meghaladja a korábbi várakozásokat, és ez jó jel lehet az olajpiactól félők számára. Az amerikai Energy Information Agency (EIA) szerint a kitermelés napi 114 ezer hordóval fog esni májusban (áprilishoz viszonyítva). A jelenleg aktív fúrótornyok száma 354, ami a legalacsonyabbnak számít a 90-es évek eleje óta. A kereskedők a vasárnapi szaudi-orosz dohai találkozó eredményét várják leginkább, ahol az oroszok a kitermelési szintek befagyasztását kívánják majd elérni.

Az arany árfolyama harmadik egymást követő kereskedési napon tudott pozitív tartományban zárni. A kereskedést a negatív tőzsdei hangulat, és a gyengülő dollár segítette. A júniusi határidős arany ára unciánként 14 dollárt nőtt, ezzel 1 258 dolláron jegyezve a nemesfémét.

## Globális makrogazdasági hírek

Ismét elmaradt a kínai inflációs ráta a kormány várakozásaitól. Márciusban nem változott februárhoz képest a kínai inflációs ráta, így maradt a korábbi 2,3 százalékos szintjén. A kínai statisztikai hivatal tájékoztatása szerint továbbra is az élelmiszerárak játszották a legnagyobb szerepet az árnövekedésben. Az kínai vezetés inflációs célja idénre 3 százalék. Ha továbbra is marad az eddig megszokott kínai belső fogyasztás az monetáris lazításra adhat teret. Ezt alátámasztja az is, hogy az ipari termelők árak 4 százalék feletti csökkenést mutattak ugyan ebben az időszakban.



forrás: Forexfactory

Az elemzők aggnak az amerikai banki teljesítmények miatt. A Wall Streeten egyre nagyobb az aggodalom a 2009 óta várt legrosszabb vállalati jelentések miatt, azonban egy szektor különösen aggasztja a befektetőket. Az S&P 500-on a pénzügyi szektor volt idén a legrosszabbul teljesítő (7,3 százalékos csökkenés év eleje óta). A orosz teljesítményben

szerepet játszott az olajnak és nyersanyag piacnak való kitettség, illetve az államkötvények népszerűsége. A Goldman Sachs elemzése szerint akár 25 százalékot is eshetnek a pénzügyi szektor részvényenkénti nyereségei. Elemzők szerint bár nem szükséges, hogy a bankok élen járóak legyenek a részvényindexeken, de egészséges képet kell, hogy mutassanak annak érdekében, hogy visszajöjjen a vásárlói kedv a piacokra. Az elemzők a teljes pénzügyi szektor teljesítménye miatt aggnak, főleg, hogy a orosz teljesítményük nagyon erősen korrelál az államkötvények népszerűségének növekedésével.

A kettő lenti ábra közül az első az Egyesült Államok, míg a második az EU-ban mért adatokat mutatja.



forrás: Marketwatch