



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

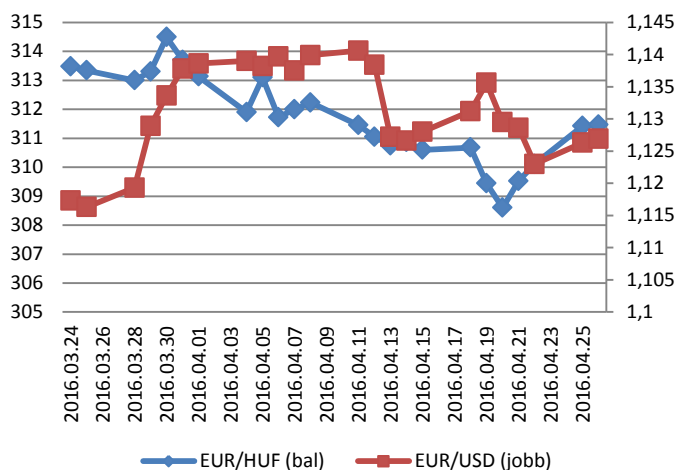
NAPI JELENTÉS

2016. április 26.

Összefoglaló

- A forint euróval szembeni árfolyama minimális gyengülést követően a 311,47-es szinten áll.
- A BUX index átlag alatti, 7,3 milliárd forintos forgalom mellett mintegy 0,59 százalékos csökkenéssel zárta a hétfői kereskedést.
- A hétfői napon az állampapírpiacn nagyrészt stagnáltak, illetve csökkentek a hozamok.
- A magyar 10 éves hozam körülbelül 0,04 százalékkal alacsonyabb a lengyel 10 éves hozamnál, a román állampapírpiac azonos futamidejű papírjával összehasonlítva pedig 0,65 százalékkal alacsonyabb a hazai 10 éves államkötvény hozama.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos csökkenést követően 146 bázispont volt hétfőn.
- A világ tőzsdéi a pénteki negatív zárást követően vörösben folytatták a hét első napján a kereskedést.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 Brent olaj 44,48 USD/hordó [-1,40%]
 WTI olaj 42,64 USD/hordó [-2,05%]
 Arany 1 240 USD/uncia [0,80%].
- A nemzetközi kötvénypiacn felfelé mozdultak el a hozamszintek.
- A piacok a szerdai Fed, illetve a csütörtök reggeli japán jegybanki döntést várják.
- Jelenbeli érzeteiket tekintve pozitívak, míg jövőbeli érzeteiket tekintve bizonytalanok a német vállalkozók.

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	311,47	27,026	4,4128	283,50	276,44
Tegnap	311,42	27,009	4,4084	283,39	276,15
5 napja	309,44	27,011	4,2956	283,28	272,29
30 napja	313,34	27,039	4,2550	286,71	280,52

BUX	26 905	0,59%
BUMIX	1 768	-0,12%
OTP Bank	7 213	1,12%
Richter	5 522	1,01%
Magyar Telekom	470	0,43%
MOL	16 500	-0,30%

Forrás: BÉT, Reuters

A devizapiac mérsékelt elmozdulásokat mutat kedd reggel. A forint euróval szembeni árfolyama minimális gyengülést követően a 311,47-es szinten áll. A 30 napos szinteket vizsgálva a hazai fizetőeszköz mindhárom vezető deviza esetében a 30 napos szint alatt tartózkodik.

A Budapesti Értéktőzsdén a hétfői kereskedés során zömében növekedtek az árfolyamok, a BUX index átlag alatti, 7,3 milliárd forintos forgalom mellett 0,59 százalékos erősödéssel zárta a napot. A blue chippek árfolyamai a MOL-t leszámítva erősödtek, az olajipari vállalat 0,30 százalékos gyengülést könyvelhetett el. A nap nyertese az OTP volt, amelynek papírjai 1,12 százalékkal növekedtek. A régiós tőzsdék nagy része csökkenéssel zárta a kereskedést, a legnagyobb, 0,91 százalékos mértékben a lengyel WIG-20 index gyengült.

Régiós és hazai állampapírpiac, CDS

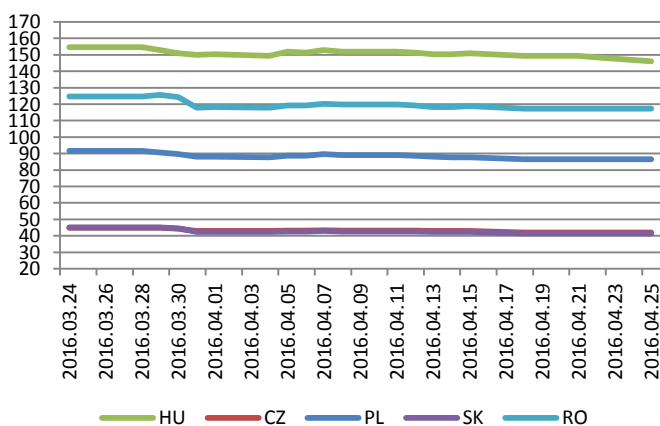
Magyar állampapírhozamok és CDS

Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,94	0
M6	0,88	0
M12	0,91	0
Y3	1,46	-2
Y5	2,02	-3
Y10	3,00	0
Y15	3,29	0
Bubor ON	1,38	10
5 év CDS	146	-2

Régiós állampapírhozamok

Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,96	6
Románia Y10	3,65	-1
Csehország Y10	0,46	-1
Szlovákia Y10	0,46	2

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



A hétfői napon az állampapírpiacra stagnáló illetve két esetben csökkenő hozamokat figyelhetünk meg. A hosszú lejáratú állampapíroknál a 3, illetve 5 éves papírok esetében a hozamok csökkentek (2 illetve 3 százalékkal) míg a 10 és 15 éves papírok hozamai nem változtak. A diszkont kincstárjegyek esetében valamennyi papír hozama változatlan maradt. Az állampapírhozamokat régiós összevetésben vizsgálva azt látjuk, hogy a magyar 10 éves hozam körülbelül 0,04 százalékkal magasabb a lengyel 10 éves hozamnál, a román állampapírpiac azonos futamidejű papírjával összehasonlítva pedig már csak 0,65 százalékkal alacsonyabb a hazai 10 éves államkötvény hozama. Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos csökkenést követően 146 bázispont volt hétfőn, ami továbbra is érdemben magasabb a visegrádi országok szintjénél.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék		Nemzetközi állampapírpiac		
Stoxx 600	346 -0,51%	amerikai	1,90	1
FTSE 100	6 260 -0,78%	spanyol	1,64	4
DAX	10 294 -0,76%	olasz	1,54	5
S&P 500	2 087 -0,18%	portugál	3,32	3
DJIA	17 977 -0,15%	német	0,27	4
Nikkei 225	17 353 -0,49%	francia	0,61	4
Nyersanyagok				
Brent olaj	\$44,48 -1,40%	Arany	\$1 240,20	0,80%
WTI olaj	\$42,64 -2,05%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

Hétfőn negatív tőzsdei hangulat uralkodott szerte a világon. Európában a rossz német gazdasági adatok miatt csökkentek az indexek. Az iFo üzleti bizalmi index az elemzői várakozásokat alulmúlva teljesített. A Stoxx 600 elsősorban az olajáresés miatt csökkent. A nap egyik legnagyobb vesztese az Electricité de France lett. A társaság 26 milliárd eurós beruházást jelentett be az Egyesült Királyság területén, amit az elemzők irreálisnak értékelnek tekintettel a társaság magas adósságállományára. Németországban az autógyártók részvényei kivétel nélkül estek. A német gazdaság megtorpanásának a jeleit különösen figyelik a kereskedők, mivel korábban az EKB kijelentette, hogy Európának

strukturális változásra van szükségre, és nem elég a stimulusra épülő politika. A kereskedési nap negatív hangulata ellenére enyhén, 0,4 százalékkal emelkedett az euró árfolyama a dollárhoz képest. A brit FTSE 100-on az olajárcsökkenéseknél megszokott trend érvényesült, azaz a nyersanyagintenzív szektorok részvényei mind csökkentek. Elemzők szerint a font erősödésére hatott Barack Obama amerikai elnök interjúja, amiben az EU-ban való maradást ajánlotta a briteknek és kijelentette, hogy egy amerikai-brit szabadkereskedelmi tárgyalás akár 10 évbe is telhet.

Az Egyesült Államokban jelenleg ülésezik a Fed, illetve a kereskedők a japán jegybank csütörtöki döntésére is figyelnek. A blue chippek közül a Caterpillar és a Goldman Sachs részvényei csökkentek a leginkább hétfőn. Elemzők szerint a részvénypiaci csökkenéseket nem támasztották alá reálgazdasági sejtések, továbbá nem mozgatta a piacot az ilyenkor szokásos vállalati negyedéves jelentések tömege sem. Az első jelentős elmozdulást a Fed szerdai nyilatkozata fogja adni. Elemzők szerint, továbbra is tarthatónak tűnik a korábban bejelentett kettő darab 2016-ra tervezett kamatemelés. Az amerikai elektronikai óriás vállalat, az Apple ma jelenti be negyedéves üzleti számait. Elemzők először számítanak arra, hogy az iPhone-ok eladási trendje megtorpant.

Ázsiában hasonló tényezők befolyásolták a kereskedést, itt is csökkentek az indexek. A befektetők leginkább a csütörtöki Bank of Japan tájékoztatást várják.

Az államkötvény piacok lekövezték a részvénypiacok hangulatát a tekintetben, hogy a befektetők nem árazták be a Fed várható döntését, így egyelőre kívánnak, amit likvid pozícióik megerősítésével tesznek meg. Az irányadónak tekintett CME Fed Watch Tool májusra 0 százalékos valószínűséget tulajdonít a kamatemelésre, míg júniusra is csak alacsonynak mondható 23 százalékot. A portugál kötvények havi szinten már 33 bázispontos pluszban vannak, ezzel Európában a portugál papírok a legrosszabbul teljesítők.

Csökkentek az olaj benchmarkok árfolyamai. A csökkenés mögött a növekvő iraki kitermelés, illetve egy szaúdi olajexpansió húzódik meg. A királyság bejelentette, hogy új tervvel áll elő annak érdekében, hogy saját függőségét csökkentse az olajtól. A júniusi határidős WTI 1,09 dollárt

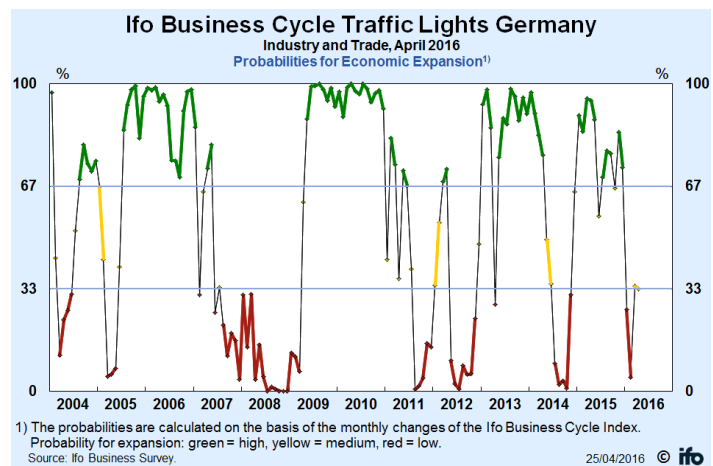
csökkenve 42,64 unciánkénti dolláron fejezte be az amerikai kereskedést, míg a Brent enyhébb, 63 centes csökkenés után 44,48 dolláron zárt. Az előző heti kuvaiti sztrájk még emelte az árakat, azonban a növekvő kitermelésről szóló hírek újra lejtmenetre sodorhatják az olaj árát. Ennek első jele volt hétfőn a benchmarkok csökkenése.

Az arany árfolyama emelkedett. A Fed, és a Bank of Japan döntését várva a befektetők rövidtávú menekülő eszköznek is tekintik az aranyat. Továbbá, a tegnapi napon gyengülő dollár olcsóbbá tette az ázsiai kereskedők számára a nemesfémeket. Az arany piac szempontjából Ázsia nagyobb piac, mint az Egyesült Államok, így a japán pénzügyintézet lesz feltehetően az irányadó a jövőbeli arany kereslettel kapcsolatban. Ha azonban a japán jegybank folytatja negatív kamatpolitikájának expanzióját az árthat az aranyak is.

Globális makrogazdasági hírek

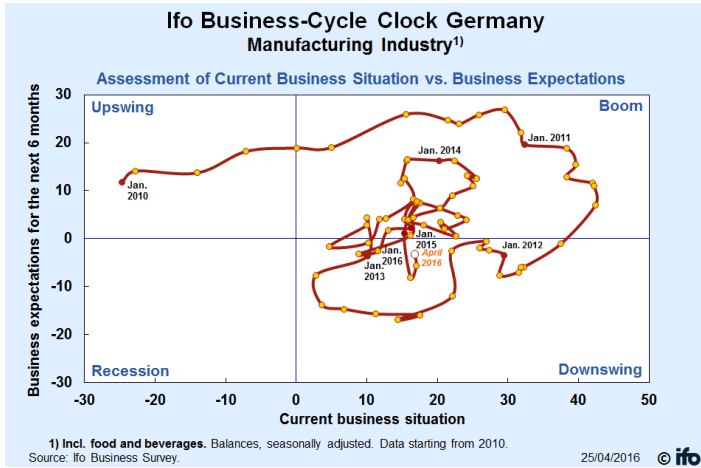
Pozitív, de törekeny a német üzleti bizalom. A müncheni Ifo intézmény indexének áprilisi adatai szerint a feldolgozóiparban felfelé módosították kitermelési célértékeiket a cégek. A német iparnak is fontos építőipar pozitív jeleket mutatott áprilisban. Ugyanakkor ebben a szektorban romlottak az üzleti kilátások is.

A jelenlegi és jövőbeli kilátásokat tekintve a legnagyobb olló a kereskedelmi szektorban van jelenleg, ettől kicsivel marad el a feldolgozóipar. Az Ifo nem lát teret a rövidtávú gazdasági expanzióra (Ild. lenti ábra, ahol a zöld tartomány jelenti az expanziós valószínűséget).



forrás: Ifo

Jövőbeli várakozásaitak tekintve leginkább semlegesnek mondható a német piaci hangulat („Downswing” mező felső része).



forrás: Ifo