



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. március 24.

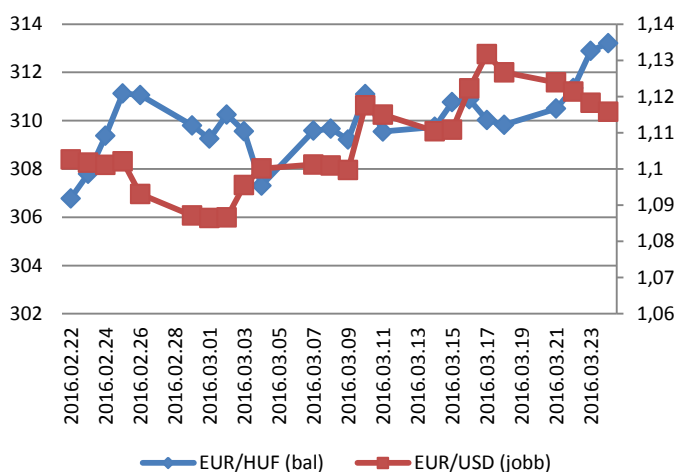
Összefoglaló

- A forint tovább gyengül valamennyi vezető devizával szemben.
- A hazai fizetőeszköz az euróval és a dollárral szemben továbbra is minimálisan a 30 napos szintje felett tartózkodik.
- A BUX 0,7 százalékos csökkenéssel zárt, 7 milliárd forintos, átlagos részvénypiaci forgalom mellett.
- Tegnap az állampapírok másodpiacán rövid és hosszú lejáraton is jelentősebb hozamcsökkenés volt megfigyelhető.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenést követően 153 bázisponton állt tegnap.
- 2016 első hónapjában 7 672 gyermek született, 4,3 százalékkal kevesebb, mint az előző év azonos időszakában.
- Esett mind az olaj, mind az arany árfolyama.
- Jelentősen emelkedtek az amerikai nyersolaj készletek.
- Csökkent a német fogyasztói optimizmus.

Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Eurózána folyó fizetési mérleg m/m	hétfő	25.4B	25.2B
Amerikai lakáseladások száma m/m	hétfő	5.08B	5.47M
Francia beszerzési menedzser index	kedd	49,6	50,2
Német beszerzési menedzser index	kedd	50,4	50,2
Eurózána beszerzési menedzser index	kedd	51,4	51,2
Brit inflációs adatok	kedd	0,3%	0,3%
ZEW német gazdasági index	kedd	4,3	1,0
Amerikai olajkészletezési adatok	szerda	9.4M	1.3M
EKB LTRO (refinanszírozási mutató)	csütörtök		18.3B
Amerikai munkanélküliségi adatok	csütörtök		265K
Amerikai végső GDP adat	péntek		1,0%

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	313,21	27,041	4,2599	287,43	280,75
Tegnap	312,89	27,040	4,2569	286,90	279,72
5 napja	310,03	27,001	4,2740	283,01	273,89
30 napja	307,80	27,023	4,3787	281,85	279,26

BUX	25 698	-0,70%
BUMIX	1 729	-0,24%
OTP Bank	6 740	-0,74%
Richter Gedeon	5 300	-0,13%
Magyar Telekom	440	0,00%
MOL	16 195	-1,40%

Forrás: BÉT, Reuters

A ma reggeli adatok alapján a forint tovább gyengült valamennyi vezető devizával szemben. Az euró/forint kurzus ma reggel a 313,21-es szintre került. A hazai fizetőeszköz az euróval és a dollárral szemben továbbra is a 30 napos szintje felett tartózkodik. Mind a lengyel zloty mind, a cseh korona gyengült az euróval szemben.

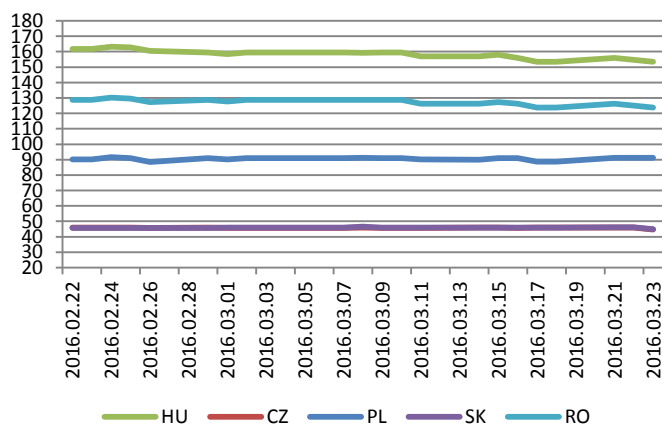
Az európai tőzsdéken eluralkodó pesszimista kereskedés hatására a magyar tőzsdén is elromlott a hangulat a nap második felében. A BUX végül 0,7 százalékos csökkenéssel zárt, nem túl erős, 7 milliárd forintos részvénypiaci forgalom mellett. Az OTP 0,7 százalékot, a Richter 0,1

százalékot esett, míg a Magyar Telekom árfolyama nem változott. A Mol árfolyama 1,4 százalékot esett. A cég közölte, hogy Horvátországban csökkenni fognak a gázárak a kormány döntése alapján, ami körülbelül 160 millió HRK-val (kb. 6,6 milliárd forint) vetheti vissza az INA bevételét a következő 12 hónapban.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,00	-20
M6	0,99	-9
M12	0,97	-18
Y3	1,57	-14
Y5	2,05	-10
Y10	2,95	-9
Y15	3,26	-11
Bubor ON	1,47	-71
5 év CDS	153	-1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Tegnap az állampapírok másodpiacán rövid és hosszú lejáraton is jelentősebb hozamcsökkenés volt megfigyelhető. Legnagyobb mértékben a 3 hónapos DKJ hozama csökkent, 20 bázisponttal. Magyarország 5 éves CDS felárazása 1 bázispontos csökkenést követően 153 bázispont volt tegnap, ami továbbra is érdemben magasabb a visegrádi négyek másik három országában tapasztaltaknál.

Magyar makrogazdasági hírek

Lassult a népességfogyás üteme januárban. 2016 első hónapjában 7 672 gyermek született, 4,3 százalékkal kevesebb, mint az előző év azonos időszakában. A halálozások száma 11 198 volt, ami 15 százalékos visszaesést jelentett 2015. januárhoz képest. A természetes fogyás 3 526 fő volt, 1 628-al kevesebb az egy évvel korábrinál.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	340	-0,07%	amerikai	1,88	-6
FTSE 100	6 199	0,10%	spanyol	1,53	2
DAX	10 022	0,33%	olasz	1,29	4
S&P 500	2 036	-0,64%	portugál	2,75	0
DJIA	17 583	-0,45%	német	0,20	-1
Nikkei 225	16 892	-0,64%	francia	0,47	0

Nyersanyagok

Olaj (brent)	\$40,4	-3,22%	Arany	\$1 224,1	-2,01%
--------------	--------	--------	-------	-----------	--------

Forrás: Reuters, Marketwatch

Mind az amerikai, mind az európai kereskedést a nagymértékű olajár csökkenés határozta meg a tegnapi napon. Az S&P 500 zárásakor 2,1 százalékos mínuszt mutatott a nyersanyagpiaci indexeknél, de a 10 legfőbb szektorából 9 negatívban végzett. Elemzők szerint a befektetők nincsenek meggyőződve arról, hogy a februári relatív emelkedés reálgazdasági alapokon nyugszik. Némileg megnyugtatta őket viszont, hogy az Egyesült Államokon kívüli jegybankok alkalmazkodóak a piaci eseményekhez. A kereskedés a szokásosnál alacsonyabb volumen mellett zajlott, mivel a húsvéti zárvatartások közeledtével nem szeretnek a kereskedők újabb pozíciókat felvenni (pénteken zárva tartanak Amerikában tőzsdék).

Európában immáron harmadik egymást követő kereskedési napon zárt negatív tartományban a legnagyobb papírokat tömörítő Stoxx 600, azonban a részvénytőzsdék összességben inkább pozitívban zártak. A kezdeti magasabb nyitást az olajárak esése negatívba vitte a nap végére. Az olajkitermelési szektorhoz köthető vállalatok részvényei egy nap alatt 5-8 százalékos mínuszt is estek. A Credit Suisse tudott tegnap jól teljesíteni, miután 2000 fős

leépítést jelentett be tegnap, amire jól reagált a piac. A Volkswagen csoport részvényei 0,54 százalékos csökkenést, a Daimler 0,18 százalékos mínuszban tartózkodott.

Ma reggel Ázsiában gyengültek a részvényindexek annak következtében, hogy a regionális fizetőeszközök mind gyengültek a dollárral szemben. A dollár erősödése azután következett be, hogy nem sokkal az ázsiai piac nyitása előtt a St. Louis-i Fed elnöke James Bullard nem zárta ki áprilisra a kamatemelés lehetőségét. A devizapiaci folyamatokba a kínai jegybank is beavatkozott. Január óta nézve a legnagyobb mértékű napon belüli leértékelést hajtották végre Kínában a dollárral szemben.

Vegyesen mozogtak a hosszútávú államkötvények hozamszintjei. Az Egyesült Államokban a jelenleg kockázatosnak minősített eszközöktől (ezek leginkább azok, amelyek függenek a nyersanyag piactól) igyekeztek megszabadulni a befektetők. Ez az elmúlt kettő héten megfigyelt legnagyobb napon belüli hozamcsökkenést eredményezte a 10 éves amerikai államkötvényeknél. A befektetőket az sem térítette el szándékuktól, hogy a vártnál jobb lakáspiaci adatok láttak tegnap napvilágot. A világpiacon jelenleg a svájci kötvények hozamszintje a legalacsonyabb (-0,37 százalék), ezt követi a japán (-0,09 százalék) és a német adósságfinanszírozás (0,19 százalék).

Tegnap esett az olaj ára, miután az amerikai nyersolaj készletezési adatok a piaci várakozásokat háromszorosan meghaladóak lettek. A hírre azonnal reagált a piac és csökkenni kezdtek az árfolyamok. Némileg bizakodásra adott okot az, hogy jelentősen nőtt a földgáz iránti kereslet, ami ha tartós marad megfelelő keresletet jelenthet a növekvő olajkészletekre. A májusi WTI hordójáért 39,79 dollárt adtak a kereskedők (-4 százalék), míg az északi-tengeri Brent hordójáért 40,47 dollárt (-3,2 százalék) kellett adni az amerikai kereskedési nap végén. Az olaj keresletének nem tettek jót a közelmúltbeli devizapiaci folyamatok sem, mivel az erősödő dollár csökkenti a nyersolaj keresletét.

Nem tudott folytatódni szerdán a keddi aranyár emelkedés. A nemesfémért 24,20 dollárral kellett kevesebbet adni szerdán, ez 2 százalékkal alacsonyabb, mint a keddi (amerikai) záróérték. Az aranypiaci folyamatok szintén a dollár erősödésére vezethetőek vissza, ugyanis a labilis nyersolajpiac alapesetben növeli az arany keresletét.

Globális makrogazdasági hírek

Kamatemelés lehetősége mellett érvelt egy Fed tisztviselő. James Bullard, a St. Louis-i Fed elnökének véleménye szerint nem előnyös egy Japánhoz hasonló zero inflációs környezet fenntartása az Egyesült Államokban. Bullard szerint a legutóbbi márciusi ülésük alkalmával nem vázoltak fel a gazdaság számára egy világos scenáriót, így ezt majd áprilisban kell megtenniük. Bullard véleménye szerint egy erős foglalkoztatási jelentés teret adhat a kamatemelésnek. Bullard ezzel egyúttal megerősítette a Fed korábbi szándékát, hogy főleg az Egyesült Államok gazdaságára nézve releváns reálgazdasági adatok alapján vezérelt politikát folytasson.

A bankszektor teljesít idén a legrosszabbul a tőzsdéken. A Barclay's elemzői szerint a bankok a nyersanyagpiaci kitétségük, illetve a nagyon alacsony kamatkörnyezet miatt jelentős veszteségeket voltak kénytelenek leírni, azonban a piaci környezet stabilizálódása teret adhat a részvénypiaci megítélés javulásának. A S&P 500-on a bankszektor 6 százalékos fölötti negatív tartományban áll 2016-ban. A Fed esetleges kamatemelése lendíthet a szektoron, mivel az alacsony kamatkörnyezetet beárzták a bankok, így pozitívan hathat a nyereségükre egy esetleges emelés.

Csökkenett a német fogyasztói bizalmi index. A GfK németországi kutatása szerint idén márciusban némileg csökkent a német fogyasztók optimizmusa. A GfK elemzői arra figyelmeztetnek, hogy a 2015 májusa óta trendszerűnek mondható optimizmus-csökkenés éreztetni fogja hatását a termelésben is, ugyanis sok szektorban a német termékeknek a német fogyasztók jelentik a legnagyobb keresletet. A csökkenő trend ellenére a kereseti megítélés (income sentiment) továbbra is nagyon magas Németországban. A GfK elemzői ezt az érzést a növekvő német foglalkoztatási adatokkal, és az alacsony inflációs környezettel magyarázzák.



Forrás: GfK, Forexfactory