



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. február 18.

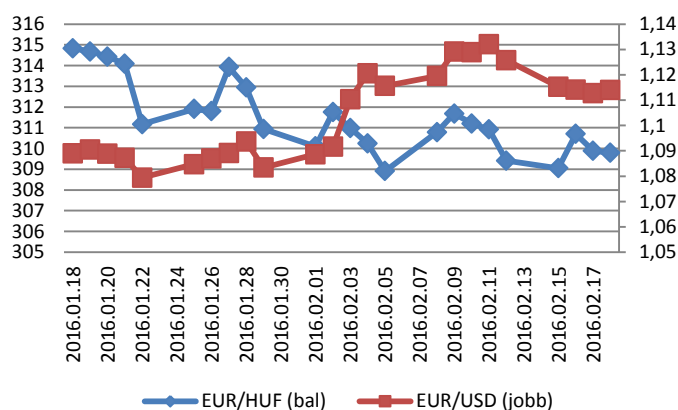
### Összefoglaló

- Az euró/forint és az euró/dollár árfolyamszint esetében sincs érdemi elmozdulás ma reggel.
- A hazai fizetőeszköz viszont továbbra is érdemében a 30 napos árfolyamszintje alatt tartózkodik mind a három vezető devizával szemben, az euró ellenében a 310-es szint alá erősödött ma reggel.
- A hazai tőzsde átlagos forgalomban, 0,73 százalékos mínusszal zárt szerdán, amivel lemaradónak számított a pozitív nemzetközi hangulatban.
- A hazai állampapírpiacra vegyes irányt vettek a hozamváltozások
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos csökkenést követően 163 bázisponton állt tegnap.
- Az előzetes várakozásoknál is alacsonyabb, 75,5% volt az államadósság 2015 végén.
- Amerikában és Európában is pozitív tartományban zártak a tőzsdék.
- 7 százalékos emelkedett a tegnapi nap folyamán az olaj árfolyama.

### Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Amerikai kiskereskedelmi m/m	hétfő	0,2%	0,2%
Német GDP változás q/q 2015Q4	hétfő	0,3%	0,3%
Japán GDP változás q/q 2015Q4	hétfő	-0,4%	0,3%
Kínai külkereskedelmi egyenleg, jan.	hétfő	¥406B	¥382B
Euróóza külkereskedelmi egyenleg, dec.	hétfő	€21.0B	€22.6B
Brit fogyasztói árindex változása y/y	kedd	0,3%	0,2%
Amerikai ipari termelési adatok m/m	szerda	0,9%	-0,7%
Fed FOMC jegyzőkönyv	szerda		
Brit munkanélküliségi ráta	szerda	5,1%	5,1%
Kínai fogyasztói árak változása y/y	szerda	1,8%	1,6%
Amerikai olajkészletek jelentés	csütörtök		-\$0,8M
Amerikai fogyasztói árak változása m/m	péntek		-0,1%

## Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
<b>Ma reggel</b>	309,79	27,023	4,3972	280,53	278,24
<b>Tegnap</b>	309,89	27,016	4,3941	280,67	278,78
<b>5 napja</b>	310,92	27,032	4,4170	282,21	274,72
<b>30 napja</b>	314,68	27,014	4,4475	287,33	288,68

BUX	22 847	-0,73%
BUMIX	1 642	-0,88%
OTP Bank	5 990	0,42%
Richter Gedeon	4 850	-3,83%
Magyar Telekom	395	0,51%
MOL	13 775	0,55%

Forrás: BÉT, Reuters

A ma reggeli árfolyamszint az euró/forint illetve az euró/dollár esetében sem mutat érdemi elmozdulást. A forint elmúlt hetekbeli erősödésében és stabilitásában szerepet játszanak a magyar gazdaságról érkező kedvező hírek, amelyek a napokban jelentek meg több nemzetközi pénzügyi szervezet részéről. Az olaj árfolyamszintjével kapcsolatos jelenlegi aggodalmak alapvetően nem kedveznek a feltörekvő piacok eszközeinek, annak ellenére sem, hogy a nyersanyag alacsony ára kedvező hatással van mind a makrogazdaságra, mind az inflációra ezekben az országokban a jelentős importigény miatt.

Az euró/forint kurzus ma reggel ismét a 310-es szint alatt tartózkodik, illetve a svájci frankkal és a dollárral szemben

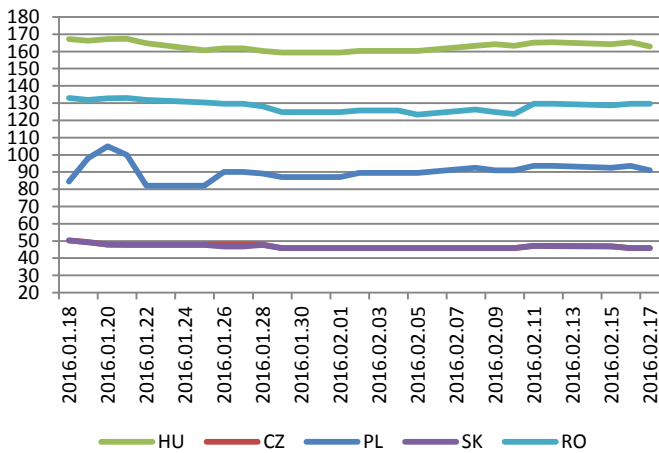
sem látható érdemi elmozdulás. A hazai fizetőeszköz továbbra is mindhárom vezető devizával szemben érdemben a 30 napos szintje alatt tartózkodik. A két régiós társ-deviza kismértékű gyengüléssel nyitotta a ma reggelt.

A tőzsdéken kiemelkedően jó hangulatban telt a szerdai kereskedés az olajár emelkedésének köszönhetően, amelynek háttérében az áll, hogy Irán hajlandó lesz együttműködni az OPEC országokkal az olajpiac stabilizálása érdekében. Az európai tőzsdék 2-4 százalék közötti mértékben emelkedtek tegnap, a BUX a jó hangulatban lemaradónak számított, 0,73 százalékot esett 9,8 milliárd forintos forgalom mellett. Az esés okát a hazai legnagyobb gyógyszergyár árfolyamában kell keresni, amely 3,83 százalékos eséssel erősen kilógott a hazai blue chippek sorából. A régiós tőzsdék nagyrésze szintén emelkedéssel zárta a szerdai napot, a legnagyobb mértékben a lengyel illetve az orosz tőzsde vezető indexe nőtt, előbbi 3,59, utóbbi 3,8 százalékkal.

## Magyar állampapírpia és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,96	-1
M6	0,95	-5
M12	0,96	-7
Y3	1,94	1
Y5	2,43	2
Y10	3,38	0
Y15	3,65	2
Bubor ON	0,84	-1
5 év CDS	163	-2

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Tegnap az állampapírok másodpiacán vegyes volt a hozamváltozás iránya, rövid lejáraton erőteljesen csökkentek a hozamok, míg a hosszú lejáratú papírok esetében kismértékű növekedés látható. A jegybank önfinszírozási programja továbbra is érezteti jótékony hatását a hazai rövid lejáratú papírok esetében, a hosszabb lejáratokra azonban nem tud érdemi hatást gyakorolni egyelőre, így a hozamgörbe meredeksége továbbra is kiemelkedő. Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos csökkenés után 163 bázispont volt tegnap, ami továbbra is érdemben magasabb a lengyel és a román szintnél is.

## Magyar makrogazdasági hírek

Tegnap közölte a MNB előzetes adatait, mely szerint az előzetes várakozásoknál is alacsonyabb, 75,5% volt az államadósság 2015 végén. A végleges folyóáras GDP-adatokat a Központi Statisztikai Hivatal 2016 márciusában közli, ezt követően a pontos adósságadatot április elsején, az EDP-jelentés keretében nyújtja be a KSH az Eurostatnak.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpiac		
Stoxx 600	329	2,69%	amerikai	1,82	4
FTSE 100	6 030	2,86%	spanyol	1,74	-2
DAX	9 377	2,65%	olasz	1,61	-2
S&P 500	1 927	1,65%	portugál	3,40	-4
DJIA	16 454	1,59%	német	0,28	1
Nikkei 225	16 197	2,28%	francia	0,65	0
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$34,50	7,10%	Arany	\$1211,40	0,30%

Forrás: Reuters

Emelkedtek szerdán az amerikai és az európai tőzsdék irányadó mutatói. Az amerikai börze hangulatát különösen az olajár emelkedése alakította. A kőolaj árának emelkedésére főként az energiaipari cégek részvényei drágultak. A kamatemelési várakozásokat tovább hűtötte, így újabb lendületet adott a részvénypiacoknak a Fed tegnap nyilvánosságra hozott januári jegyzőkönyve. Szintén pozitívan hatott a részvényekre a tegnap délután érkezett amerikai ipari termelési adat, ami a várt 0,3 százalék helyett 0,9 százalék volt.

Mivel új erőre kapott az olaj, és a részvénypiacokon is jó hangulat uralkodott, Európában 2-3 százalékot emelkedtek az irányadó mutatók. Az emelkedéshez hozzájárulhatott a jó amerikai ipari termelési adat. A befektetők elsősorban az alapanyag-kapcsolt részvényeket vették, a Stoxx szektorindexe több, mint 4 százalékkal emelkedett. Az indexeknek van mit behozniuk, mert idén a DAX mintegy 13 százalékot, a CAC 40 index 9 százalékot esett.

A Fed jegyzőkönyvének közzététele enyhe hozamemelkedést váltott ki az amerikai kötvénypiacokon. A Fed úgy döntött, hogy érdemes még várnia az újabb kamatemeléssel, újabb piaci fejlemények és makrogazdasági adatok megjelenését várja, hogy ezáltal le tudjon képeződni a valós helyzet. A 10 éves amerikai állampapírok hozama 4 bázisponttal 1,82 százalékra emelkedett, ami február 5-e óta a legmagasabb szint. Európában csökkenő hozamváltozás volt inkább jellemző.

Emelkedett az olaj ára, vélhetően annak a hírek köszönhetően, hogy Irán jelezte, támogatja Katar,

Oroszország, Szaúd-Arábia és Venezuela kitermelésének befagyasztásával kapcsolatos megállapodását. Irán azonban még nem köteleződött el a kitermelése befagyasztása mellett, ugyanis az iráni olajügyi miniszter szerint az ország helyzete speciálisnak mondható, és a jelenlegi körülmények között önként nem korlátozzák kitermelésüket, de más kezdeményezéseket is támogatnak, melyek az olajár stabilizálására irányulnak.

Az arany unciánkénti ára áprilisi határidős szállításra 0,30 százalékkal 1 211,40 dollára emelkedett a New York-i áru piacon, annak ellenére, hogy a tőzsdék is erősen zártak. Az arany árfolyamát a Fed jegyzőkönyv megjelenése befolyásolta még a tegnapi nap folyamán, a jegyzőkönyv kiadása után az elektronikus kereskedésben kissé esett az árfolyama, de összességében így is emelkedéssel zárta a kereskedést.

## Globális makrogazdasági hírek

**2016 januárjában az ipari termelés a várt 0,3 százalék helyett, 0,9 százalékkal bővült az Egyesült Államokban, a decemberi 0,7 százalékos csökkenés után.** Az amerikai jegybank közlése szerint 2015 júliusa óta nem emelkedett az ipari termelés, és 2014 novembere óta a mostani januári havi adat a legmagasabb növekedési érték. Az ipari termelés háromnegyedét adó feldolgozóipari termelés 0,5 százalékkal bővült, az autógyártás 2,8 százalékkal és a közüzemi termelés 5,4 százalékkal nőtt, a bányai ipari termelés viszont stagnált.

**Bővülő brit munkaerőpiac.** 2015 IV. negyedévében 31,42 millió fő volt a foglalkoztatottak száma az Egyesült Királyságban a brit Nemzeti Statisztikai Hivatal (ONS) tegnapi közlése szerint. A növekedés mértéke 2015 III. negyedévéhez képest 205 ezer fős, míg éves alapon, 2014 IV. negyedévéhez viszonyítva 521 ezer fős. A foglalkoztatottsági ráta elérte eddigi legmagasabb szintjét, 74,1 százalékra nőtt. A munkanélküliek száma 60 ezer fős mérséklődést követően 1,69 millióra csökkent 2015. július-szeptemberhez viszonyítva. (A csökkenés éves alapú mértéke 172 ezer.) A munkanélküliségi ráta így 5,1 százalékos volt, 0,6 százalékkal alacsonyabb, mint egy évvel korábban.

**Növekvő kínai fogyasztói árak.** A kínai Nemzeti Statisztikai Hivatal legfrissebb jelentése alapján 2016. januárban 1,8 százalékkal emelkedett Kína fogyasztói árindexe az egy évvel korábbi adathoz képest. 2015 decemberéhez viszonyítva 0,2 százalékos bővülés figyelhető meg. A változás az élelmiszerek áremelkedésének tulajdonítható. A termelői árindex 5,3 százalékkal esett, a decemberi 5,9 százalékhoz képest. Az adatok tükrében a deflációs nyomás volt jelentősebb az inflációnál, ami a kínai gazdaság gyengülésére utal. Az ország számára komoly problémát jelent a belső kereslet és növekedés hiánya.

**Az alacsony olajár miatt leminősítette Szaúd-Arábiát a Standard & Poor's.** A devizában és helyi valutában kibocsátott szaúdi államadósság besorolásait „A mínusz/A-2”-re rontotta az eddigi „A plusz/A-1”-ről. Az új osztályzatok kilátása stabil. A nemzetközi hitelminősítő elsősorban azzal indokolta a leminősítést, hogy az alacsony olajárak erős és tartós hatást gyakorolnak a szaúdi költségvetési és reálgazdasági mutatókra. További indokként szerepelt, hogy hitelminősítő nem vár érdemi hatást az olajárakra a kitermelés befagyasztásáról szóló megállapodástól.