



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. április 18.

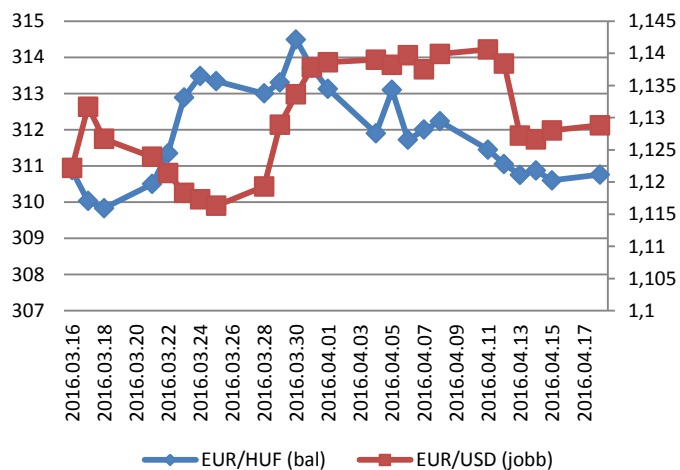
Összefoglaló

- A forint euróval szembeni árfolyama minimális gyengülést követően a 310,76-os szinten áll.
- a BUX index átlag feletti, 14 milliárd forintos forgalom mellett 0,8 százalékos emelkedéssel zárta a napot.
- A pénteki napon a diszkontkincstárjegyek esetében stagnáltak a hozamok, míg az állampapírok esetében vegyes irányú, minimális mozgások voltak megfigyelhetők.
- Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, továbbra is 151 bázispont volt pénteken.
- Pénteken estek a részvénypiacok a bizonytalan olajpiaci hangulat miatt.
- Elsőként az ázsiai tőzsdék értékelték a dohai olajpiaci találkozót. Az összes ázsiai börze negatív tartományban zárt ma reggelre. Elemzők egyöntetűen sikertelennek értékelik a dohai találkozót, igazolva a szaudi stratégiát.
- A japán Nikkei erős zuhanást regisztrált ma reggelre, nem utolsó sorban a hétvégi földrengés gazdasági hatásai miatt.
- Csökkent az olaj ára az Egyesült Államokban pénteken. A WTI 2,8 százalékos csökkenés után 40,36 dolláros hordónkénti áron zárt, míg az északi-tengeri Brent 1,7 százalékos zuhanva 43,10 dolláron zárt. A csökkenés ellenére heti teljesítményt vizsgálva 2,7 százalékos átlagos pluszban van a két olaj benchmark.
- A dollár erősödése és a kihasználatlan ipari kapacitások rontják az amerikai ipari teljesítményt.

Várható események a héten

	Megjelenés	Adat	Előző adat
[USA] Ipari termelés alakulása	megelőző hét péntek	-0,6%	-0,5%
[USA] Fed FOMC beszámoló	hétfő	-	-
[EU: D] ZEW gazdasági konjunktúra index	kedd		4,3
[USA] Kiadott építési engedélyek száma az előző hónapban	kedd		1,18M
[USA] Jelentés az olajkészletek állományáról	szerda		6,6M
[EU: GB] A jövedelmek alakulása az első negyedévben	szerda		2,1%
[EU] Bankközi kamatláb alsó sávszél	csütörtök		0,00%
[USA] Philadelphia Fed ipari konjunktúra index	csütörtök		12,4
[USA] Új munkanélküli személyek száma	csütörtök		253K
[EUR] Ipari beszerzési menedzser indexek	péntek		51,6
[EUR] Szolgáltatási beszerzési menedzser indexek	péntek		53,1

Magyar tőke- és devizapiac



EUR/HUF EUR/CZK EUR/PLN CHF/HUF USD/HUF

	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	310,76	27,020	4,2952	284,79	275,32
Tegnap	310,60	27,019	4,2907	283,92	275,34
5 napja	311,45	27,015	4,2712	286,08	273,08
30 napja	310,03	27,001	4,2740	283,01	273,89

BUX	27 142	0,80%
BUMIX	1 755	-0,29%
OTP Bank	7 323	1,38%
Richter	5 606	0,11%
Magyar Telekom	473	0,42%
MOL	16 450	0,92%

Forrás: BÉT, Reuters

A devizapiac mérsékelt elmozdulásokat mutat hétfő reggel. A forint euróval szembeni árfolyama minimális gyengülést követően a 310,76-os szinten áll. A 30 napos szinteket vizsgálva a hazai fizetőeszköz mindhárom vezető deviza esetében a 30 napos szint felett tartózkodik.

A tőzsdén a pénteki kereskedés során emelkedő árfolyamváltozások voltak, a BUX index átlag feletti, 14 milliárd forintos forgalom mellett 0,8 százalékos emelkedéssel zárta a napot. A blue chip-ek mindegyike erősödött, a nap nyertese az OTP volt, a bank papírjai 1,4 százalékos erősödést mutattak. A régiós tőzsdék vegyesen zárták a kereskedést, a legnagyobb mértékben az orosz RTS index gyengült, 1 százalékot. A nyersanyagok

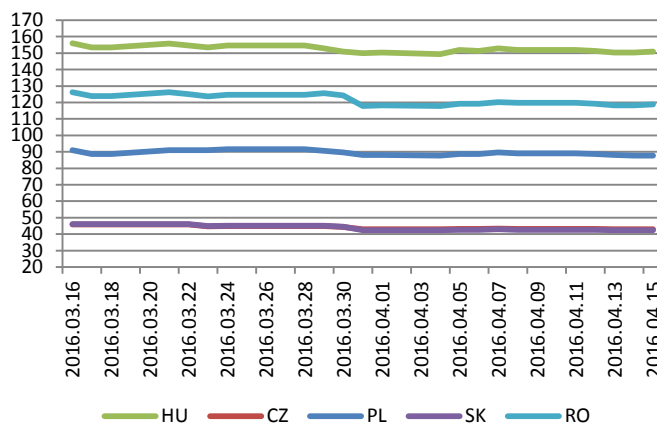
árfolyammozgását jól tükröző orosz index csökkenésében szerepet játszhatott az utóbbi napokban tapasztalt bizonytalanság az olajárak terén.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS

Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,95	0
M6	0,91	0
M12	0,95	0
Y3	1,50	-1
Y5	2,08	-1
Y10	2,93	1
Y15	3,26	0
Bubor ON	1,19	4
5 év CDS	151	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

A pénteki napon a diszkontkincstárjegyek esetében stagnáltak a hozamok. Az állampapíroknál a 3 és 5 éves lejáraton 1 bázisponttal csökkent a hozam, míg a 10 éves lejárat esetében 1 bázispontot emelkedett. Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, továbbra is 151 bázispont volt pénteken, ami érdemben magasabb a visegrádi országok szintjénél.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	342	-0,35%	amerikai	1,75	-3
FTSE 100	6 343	-0,34%	spanyol	1,50	0
DAX	10 051	-0,42%	olasz	1,35	0
S&P 500	2 080	-0,10%	portugál	3,02	-7
DJIA	17 897	-0,16%	német	0,13	-3
Nikkei 225	16 283	-3,32%	francia	0,48	-3
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$43,10	-1,70%	Arany	\$1 234,6	0,70%

Forrás: Reuters, Marketwatch

A világon mindenhol csökkenő részvénytőzsdéi hozamokat regisztráltak pénteken. A befektetők világszerte az európai idő szerint vasárnapon tartott dohai találkozóra figyeltek pénteken, ahol legfrissebb hírek szerint nem sikerült megállapodást elérni az olajkitermelési szintek befagyasztásáról.

Az Egyesült Államokban valamennyi részvényindex zuhant a pénteki olajár csökkenés hatására. Az olajár csökkenés a dohai találkozóra vetett alacsony befektetői hitnek volt első sorban köszönhető. A hét utolsó napján regisztrált zuhanás ellenére mindhárom vezető amerikai index jó heti teljesítményt mutatott. A nap vesztese az Apple volt, miután a Nikkei hivatalos lapja Japánban olyan üzleti elemzést adott, ami az iPhone kitermelésének esetleges jövőbeli csökkenésére enged következtetni. Elemzők szerint a pénteki mozgásokból nem lehet fundamentális következtetéseket levonni, ugyanis az amerikai zárások még a dohai találkozó előtt történtek, továbbá a kereskedők a vállalati negyedéves jelentésekre koncentrálnak majd a héten. Így a péntek értelmezhető egy „puffer” képző napnak is. Pénzügyi oldalon az előző héten megkezdett jó széria tovább tudott folytatódni. Pénteken a Citibank hozott a korábban vártnál jobb riportot, ami így megerősítette a megelőlegezett bizalmat (még korábban a héten a JP Morgan Chase és a Bank of America jó riportjai után a Citibank részvényei is emelkedtek annak ellenére, hogy akkor még nem volt ismert Citibank teljesítménye). A kereskedési nap alatt csökkent a dollár árfolyama is, de csak kis mértékben. Az amerikai fizetőeszköz két hétnyi negatív széria után

csökkent tovább, de a többi benchmark devizához képest relatív nyereséget regisztrált. Elemzők szerint a Dow Jones blue chipjeinek részvényesei 4 százalékkal kevesebb nyereségre számíthatnak a trendszerűen erős dollár miatt, még annak ellenére is, hogy az utóbbi napokban gyengült a zöldhasú fizetőeszköz.

Európában szintén rosszul teljesítettek a részvénytőzsdéi benchmarkok. A brit FTSE 100 az olajpiaci hírek mellett a Bank of England statementje miatt is esett. A pénzügyi változatlanul hagyta irányadó kamatlábát, miután véleménye szerint a Brexit bizonytalansága árthat a brit gazdaságnak („could damage Britain’s economy”). A makroadatok szintén nem kedveztek a kereskedésnek, miután egy friss adat a brit építőipari teljesítmény 0,3 százalékos visszaeséséről számolt be. A többi európai tőzsdén estek az olajpiacon érdekelt vállalatok részvényei. Az egyéni teljesítményeket vizsgálva a Credit Suisse teljesített kiemelkedően rosszul, miután a japán pénzügyi felügyelet adattal való visszaélés miatt büntetést szabott ki a bankra. A Stoxx 600 a pénteki csökkenése ellenére március 11-e óta mért legjobb hetét zárta.

A ma reggeli ázsiai kereskedés volt az egyedüli tőzsdéi kereskedés, amely a dohai sikertelennek titulált találkozó után „értékelt”. A Nikkei, valamint a többi regionális tőzsde is esett, ami erős eladói hangulatot feltételez a nyugati tőzsdékre is a mai napra. A Nikkei esetében a magas jen értéke is elbizonytalanította a befektetőket. Japánban a tőzsde megérezte az előző heti földrengést is. A Toyota esetében ráadásul a katasztrófa sújtotta területen jelentős összeszereléshez szükséges inputok találhatóak. A japán autógyártók részvényei szinte mind csökkentek annak következményében, hogy az erős jen miatt erősen esett a japán export profitabilitása.

Az állampapír piacon a dohai bizonytalanság mozgotta a hozamszinteket. Valamennyi ország adósságfinanszírozási terhei csökkenni tudtak, miután a befektetők a biztonságosabbnak tekintett papírokat keresték a hét utolsó napján. Az Egyesült Államokban a gyenge ipari adatok is fűtötték az állampapír vásárlási kedvet. A portugál állampapírokat tekintve folytatódott az előző héten megfigyelt magas volatilitás. A portugál volatilitás mögött a rossz költségvetési hiány adatok húzódnak meg.

Piaci vélekedés szerint a három hónapja hatalmon lévő szocialista kormány ellenkezik az uniós megszorításokra épülő politikával. A portugál kijelentések ellenére azonban sikerült egy olyan büdzsét kialakítani, ami 1 milliárd euróval növeli az egyenleget, emiatt élesen csökkentek a hozamszintek pénteken. Ugyanakkor a korábbi magas állampapírpiazi volatilitás, illetve a portugál kijelentések továbbra is azt jelzik, hogy a befektetők továbbra sem nyugodtak az európai uniós fiskális politika hatékonyságát illetően.

Az olaj ára ismételten csökkent pénteken az amerikai kereskedés során, miután az iráni olajminiszter bejelentette, hogy Irán alacsony diplomáciai szinten fog részt venni a dohai találkozón. A hír teljesen ellentétesen hatott az előző heti olajpiaci optimizmussal szemben. Korábban a befektetők arra számítottak, hogy multilaterális megállapodásra lesz valós esély Dohában. Az iráni hírek hatására mindkét benchmark negatív tartományban végzett pénteken. A WTI 2,8 százalékos csökkenés után 40,36 dolláros hordónkénti áron zárt, míg az északi-tengeri Brent 1,7 százalékot zuhanva 43,10 dolláron zárt. A csökkenés ellenére heti teljesítményt vizsgálva 2,7 százalékos átlagos pluszban van a két olaj benchmark. A dohai találkozó tekintetében az elemzők arra számítottak az Egyesült Államokban pénteken, hogy még ha lesz is elvi megállapodás a szereplők között, nem valószínű, hogy bármilyen konkrét vállalás el fog hangzani a találkozón.

Emelkedett az arany árfolyama pénteken. A részvénytőzsi mozgásokkal ellentétesen mozgó arany árfolyama a várakozásoknak megfelelően nőtt tegnap. A pénteki jó teljesítmény ellenére heti összehasonlításban három hétre visszamenőleg legrosszabb záróértéken zárt az Egyesült Államokban a nemesfém. A júniusi határidős jegyzéseknél 1234,60 dollárt kellett adni az arany egy unciájáért, ami 0,7 százalékkal magasabb a csütörtöki értéknél. Az ezüst az aragnál is jobban teljesített, ezzel zárva a két nemesfém közötti ollót 1:76-os arányra.

Globális makrogazdasági hírek

Szaudi érdekek dominálták a dohai találkozót. Még a találkozó előtt kijelentette a szaudi herceg, hogy országa akár napi 1 millió hordót is piacra dobhat a jövőben.

Elemzők véleménye is alátámasztotta ezt. Szerintük a királyságnak nem áll jelen pillanat szerint érdekében feladnia olajpolitikáját. Az iráni-amerikai közelmúltbeli közeledés, valamint az a tény, hogy a korábbi magas olajárak sokkal inkább előtérbe hozták a helyettesítő technológiákat szerte a világon nem készíti a hercegséget arra, hogy feladja jelenlegi mennyiségi politikáját. A magasabb olajpiaci árak újra táptalajt adhatnának az amerikai palaolaj forradalomnak is. Elemzők szerint a szaudi olajpolitika éppen a dohai találkozói megrendezésének tényével mondható sikeresnek, ugyanis vetélytársakat szorítanak ki a piacról annak ellenére, hogy gazdasági szövetségeseikkel (pl. Venezuela) is ezt teszik.

Nem várt mértékű lassulást mutatott márciusban a teljes amerikai ipar teljesítménye. A Fed márciusra kiadott ipari konjunktúra jelentése alapján a gyártó ipari szektorok teljesítménye – mely a teljes ipari teljesítmény 75 százalékát teszik ki – 0,1 százalékot csökkent, a teljes szekunder szektor – beleértve az bányászatot és kapcsolódó iparágakat – 0,6 százalékkal teljesített gyengébben az előző hónaphoz képest. Az elemzői várakozások 0,1 százalékos csökkenést prognosztizáltak a teljes ipari szektorban. Az amerikai teljesítmény lassuló haladására utal az ugyancsak közzétett gyártói kapacitások kihasználtságának csökkenése. A teljes ipari szektor a regisztrált termelési kapacitások 74,8 százalékát hasznosítja, mely mintegy 0,6 százalékpontos csökkenést jelez az előző hónaphoz képest. A nemzetközi gazdasági növekedés visszafogottsága, a dollár globális felértékelődése az elmúlt időszakban rontja a gazdaság export pozícióit – emeli ki az elemzők többsége.