



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. március 23.

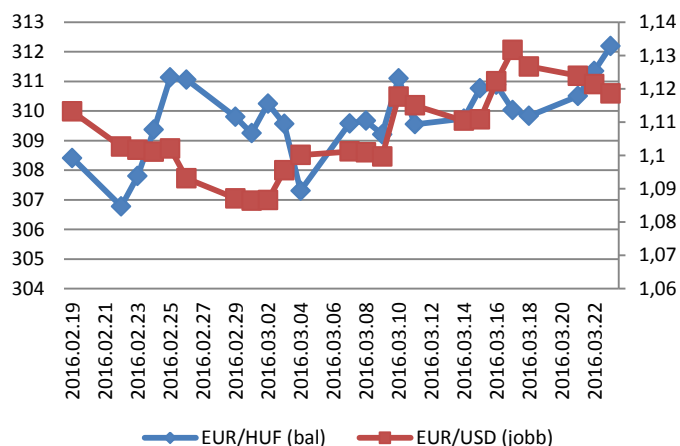
Összefoglaló

- Az euró/forint keresztárfolyam gyengülése ellentétben áll az euró/dollár árfolyam erősödésével a tegnapi és a mai nap folyamán, így egyértelműen hazai specifikus folyamatok állnak a forint árfolyamváltozása mögött
- Tegnap a BUX 0,18 százalékot erősödött, 10,7 milliárd forintos átlagforgalom mellett.
- A keddi napon nem történt érdemi változás a magyar állampapírhozamokban, a 10 éves papírok hozama csökkent 2 bázisponttal.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ-aukción 111 milliárd forintnyi ajánlat érkezett a meghirdetett 40 milliárd forintra, az átlaghozam 1,27 százalékon alakult, miután az adósságkezelő 46 milliárd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatból.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenés után 155 bázisponton állt.
- Tegnap kamatot csökkentett a Magyar Nemzeti Bank. Az új irányadó ráta 1,2 százalék 15 bázispontos csökkentés után.
- 2016. januárban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 1,7 százalékkal növekedett.
- Vegyesen zártak Amerikában, míg Európában emelkedéssel fejezték be a kereskedést a tőzsdéken.
- Esett az olaj árfolyama, míg az aranyé nőtt.
- Mérsékelt maradt a növekedés az amerikai feldolgozóiparban márciusban is.
- Mélyponton a német feldolgozóipar is a márciusi adatok alapján, de újra javult az üzleti bizalom az országban.

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		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	312,19	27,029	4,2593	286,03	279,07
Tegnap	311,35	27,009	4,2520	285,36	277,28
5 napja	310,88	27,030	4,2841	283,39	276,81
30 napja	306,78	27,041	4,3576	278,36	278,28

BUX	25 879	0,18%
BUMIX	1 733	0,43%
OTP Bank	6 790	0,16%
Richter	5 307	-0,99%
Magyar Telekom	440	0,46%
MOL	16 425	1,08%

Forrás: BÉT, Reuters

Az euró/forint keresztárfolyam gyengülése ellentétben áll az euró/dollár árfolyam erősödésével a tegnapi és a mai nap folyamán, így egyértelműen hazai specifikus folyamatok állnak a forint árfolyamváltozása mögött, nevezetesen a meglepetésszerű MNB kamatvágás, amire az először ingadozóval reagáló forint mára stabilizálódott a 312-es szinten az euróval szemben.

A hazai fizetőeszköz mindhárom vezető deviza ellenében immár a 30 napos szintje felett tartózkodik, és további gyengülés vetíthető előre a jegybanki kamatcsökkentés és a folytatódó kamatcsökkentések hatására, valamint az

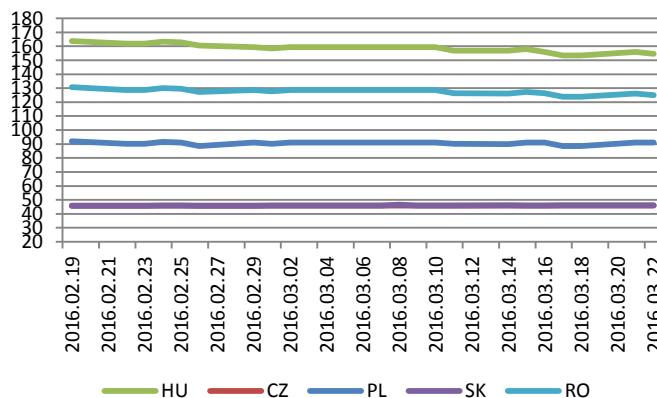
egyéb nem-konvencionális jegybanki instrumentumok esetében történő lazítás miatt.

Tegnap a BUX 0,18 százalékos erősödött, 10,7 milliárd forintos átlagforgalom mellett. A hazai értékpapírpiacon nem viselték meg a tegnapi, sajnálatos belgiami terrortámadások, illetve az MNB meglepetésszerű kamatvágása sem, a 4 blue chip közül egyedül a Richter veszített az értékéből. A régiós börzék már más képet festenek, mindegyik régiós index negatív tartományban zárt a lengyel kivételével, a WIG20 0,53 százalékos pluszban fejezte be a napot.

Magyar állampapírpiacon és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,20	0
M6	1,08	0
M12	1,15	0
Y3	1,71	0
Y5	2,15	1
Y10	3,04	-2
Y15	3,37	0
Bubor ON	2,18	3
5 év CDS	155	-1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

A keddi napon nem történt érdemi változás a magyar állampapírhozamokban, a 10 éves papírok hozama csökkent 2 bázisponttal, és közelíti a 3 százalékos hozamszintet. A tegnapi 12 hónapos DKJ-aukcióján 111 milliárd forintnyi ajánlat érkezett a meghirdetett 40 milliárd forintra, az átlaghozam 1,27 százalékon alakult, miután az adósságkezelő 46 milliárd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatból. Magyarország 5 éves CDS felára 155

bázisponton állt tegnap 1 bázispontos csökkenés után. Ez továbbra is érdemben magasabb a lengyel és a román szintnél is.

Magyar makrogazdasági hírek

Tegnap kamatot csökkentett a Magyar Nemzeti Bank. Az új irányadó ráta 1,2 százalékos csökkenés után és a jegybanki kommunikáció alapján ez egy új kamatcsökkentési ciklus kezdete, így további csökkentések várhatóak, annak érdekében hogy az inflációs célkövetés teljesüljön. Ezzel párhuzamosan az irányadó kamatfolyósó is el lett tolvá a monetáris tanács döntése alapján, az overnight betét alsó széle -0,05 százalékos lett, így Magyarországon is megjelent a negatív kamatszint alkalmazása a reálgazdaság ösztönzését elősegítő lépések eszköztárában.

2016. januárban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 1,7, naptárhatástól megtisztítva 2,2 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű egyes kiskereskedelmi üzletekben 1,4 százalékkal csökkent az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene, amiben elsősorban a magas bázis hatása játszott szerepet. A nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 6,0, az üzemanyag-kiskereskedelemben 4,4 százalékkal emelkedett a forgalom.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	340	-0,15%	amerikai	1,94	1
FTSE 100	6 193	0,13%	spanyol	1,51	7
DAX	9 990	0,42%	olasz	1,25	0
S&P 500	2 050	-0,09%	portugál	2,76	0
DJIA	17 583	-0,23%	német	0,21	-2
Nikkei 225	17 001	-0,28%	francia	0,48	-2
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$41,789	-0,6%	Arany	\$1 248,6	0,40%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Vegyesen zártak Amerikában, Európában emelkedéssel fejezték be a kereskedést a tőzsdéken. A nap folyamán eséssel reagáltak a brüsszeli terrortámadásokra, de kereskedés közben folyamatosan araszoltak felfelé az

indexek. A Dow hét napja tartó emelkedő tendenciáját szakította meg, a keddi kereskedés végére 0,23 százalékos esett a mutató értéke. A légitársaságok részvényei természetesen estek a hírekre, bár csak mérsékelt mínuszokat mutattak az amerikai cégek. Az American Airlines 0,14 százalékos, és a Delta Air Lines árfolyama 0,4 százalékos csökkenést mutatott.

Az európai tőzsdéken a befektetők túllendültek a nap végére a reggeli eseményeken, a frankfurti tőzsde mutatója 0,42 százalékos, a londoni tőzsde fő mutatója 0,13 százalékos, a párizsi mutató pedig 0,09 százalékos emelkedéssel zárt. A belga BEL20 index is 0,17 százalékos pluszban zárt. A légitársaságok és az utazási cégek árfolyama gyengült a leginkább. A Lufthansa részvényára 1,33 százalékkal, a brit Carnival 1,59 százalékkal, a International Hotel Group árfolyama pedig 1,63 százalékkal esett zárásra. A legnagyobb vesztes az Air France-KLM, amelynek árfolyama több mint 4 százalékos zuhanást szenvedett a hétfői záráshoz képest. A Stoxx 600 gyűjtőindexnek nem sikerült felkapaszkodnia a nap végére, 0,15 százalékos esett a mutató, melyet a technológiai, egészségügyi és ipari szektor részvényei próbáltak volna felhúzni. Elemzők szerint normálisan reagált a piac a támadásokra, de még napokig tarthat a bizonytalanság az események miatt. Az terrortámadást ellensúlyozta néhány kedvező makrogazdasági adat megjelenése. Kissé javult a német gazdasági szereplők következő hat hónapra vonatkozó várakozásait tükröző hangulatindex, és erősödött a gazdasági növekedés üteme márciusban az euróövezeti magánszektorban.

Ma reggel Ázsiában is csendes volt a kereskedés, a piacokat egyelőre nem viselték meg túlzottan a brüsszeli terrortámadások.

Esett az olaj ára a tegnapi amerikai kereskedés végére, a Brent 0,6 százalékos, a WTI 0,2 százalékos csökkenést mutatott. A támadás nem különösebben érintette az olaj árfolyamát. Elemzők szerint viszont a terrortámadások sérthetik az olajtermékeket, ha például az emberek elkezdnek félni az utazásoktól, akkor akár csökkenést láthatunk a kerozin keresletben. A piac némi támogatást talált azokban a várakozásokban, melyek szerint az amerikai olajkészletezési adatok csökkenést mutatnak ma, és hogy

az olajkitermelőknek sikerül megállapodniuk a következő hónapban.

Az arany árfolyama emelkedett a hétfői amerikai záró árfolyamához képest, mivel a befektetők biztonságosabb eszköznek látták a brüsszeli események elején. Elemzők nem zárják ki újabb támadások lehetőségét, akár Amerikában is, mely események az arany felé irányíthatják a befektetők figyelmét a jövőben.

Globális makrogazdasági hírek

Mérsékelt maradt a növekedés az amerikai feldolgozóiparban márciusban is. Továbbra is lassú a növekedés a feldolgozóiparban a londoni Markit Economics friss konjunktúra indexe szerint. Az elemzők előzetes adatai szerint márciusban 51,4 pontra emelkedett a feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (bmi) szezonálisan kiigazított értéke a februári 51,3 pontról, de továbbra is messze áll a válságot követő időszak 54,1 pontos átlagától. Az idei első negyedéves 51,7 pontos átlag 2012 harmadik negyedéve óta a legrosszabb adatnak számít. Az amerikai feldolgozóipari szektor több mint három éve stagnál. Hátráltatja a szektor növekedését, hogy az olajárak örvénylései miatt gyengélkedő energiaipar csökkentette kiadásait, a dollár viszont erős más devizákkal szemben, gyenge a külföldi kereslet.

Mélyponton a német feldolgozóipar is a márciusi adatok alapján, de újra javult az üzleti bizalom az országban. Németországban szintén gyenge növekedéssel működik a feldolgozóipar, a szolgáltatási szektor viszont stabil növekedést mutat a Markit Economics beszerzési menedzser indexe szerint. A német feldolgozóipari beszerzési index 50,4 pontos márciusi szintje az utóbbi másfél éves időszak leggyengébb adata, alulmúlva a februári gyenge adatok után javulást váró elemzői várakozásokat. A német 50 pont feletti érték bővülést jelez, de a szektor teljesítménye korántsem növekedési pályán halad. A német gazdaság egészét tekintve, viszont a piaci kilátások és várakozások pozitívak, a frissen közzétett Ifo üzleti bizalmi index az egy éves mélypontot jelentő 105,7 pontos értékről trendet váltva 106,7 pontra emelkedett. A javulás mértéke meghaladta a piaci várakozásokat.