



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS






2016. május 13.

Összefoglaló

- Péntek reggel gyengülést mutatott a forint mindhárom vezető devizával szemben, azonban jelentős árfolyammozgások nem voltak.
- A BUX 7,1 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett gyakorlatilag változatlanul zárta a csütörtöki kereskedést.
- Az állampapírpiacon csütörtökön nem történt érdemi változás, a maximum elmozdulás 1 bázispont volt az állampapírok esetében.
- A magyar CDS értéke a tegnapi napon nem változott, jelenleg 146 bázisponton áll.
- 2016 I. negyedévében az előző negyedévhez mérten 0,8%-kal csökkent a bruttó hazai termék volumene.
- 2016 márciusában az építőipari termelés volumene 33,9%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól.
- Európában csökkentek, az Egyesült Államokban stagnáltak a részvényindexek.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:
 - Brent olaj 48,08 USD/hordó [+1,00%]
 - WTI olaj 46,70 USD/hordó [+1,00%]
 - Arany 1 270 USD/uncia [+0,40%].
- Csökkent az uniós szinten mért ipari termelés márciusban.

Magyar tőke- és devizapiac







Gyengült a forint ma reggel a vezető devizákkal szemben

	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	315,19	27,02	4,4165	285,55	277,85
Tegnap	315,08	27,012	4,4093	285,27	276,65
5 napja	314,1	27,018	4,4299	283,41	275,14
30 napja	310,75	27,025	4,286	284,93	275,46
Trend (30 nap)					
Ertékek (30 nap)	MIN= 308,55 MAX= 315,99	MIN= 26,948 MAX= 27,049	MIN= 4,2669 MAX= 4,4321	MIN= 281,01 MAX= 286,87	MIN= 268,27 MAX= 277,88

Péntek reggel gyengülést mutatott a forint mindhárom vezető devizával szemben, azonban jelentős árfolyammozgások nem voltak. Az euró/forint devizakereszt a forint minimális gyengülése következtében a 315,19-es szinten áll. A cseh korona és a lengyel zloty esetében szintén csak kis mértékű gyengülés volt megfigyelhető az euróhoz képest. A forint az elmúlt napok gyengülésének köszönhetően az euró és a dollár esetében is jelentősebben a 30 napos szintje fölé került.

Átlag alatti forgalomban változás nélküli zárás a budapesti tőzsdén

A BUX 7,1 milliárd forintos, átlag alatti részvényforgalom mellett gyakorlatilag változatlanul zárta a csütörtöki kereskedést. A hazai börze felülteljesítőnek számított a nemzetközi környezetben. Az olaj világgpiaci árának napközbeni emelkedése sem tudta megmenteni a nemzetközi kereskedést, de a BUX-nak így is sikerült stagnálás közeli állapotban zárnia. A vezető részvények közül érdemi elmozdulást egyedül a Magyar Telekom árfolyama mutatott, ami a 15 forintos megszavazott osztalékra vezethető vissza, mivel a befektetők tegnap vehették utoljára a távközlési cég papírjait osztalékhozammal. A régiós tőzsdék a fent említett hangulatban negatív tartományban zártak, egyedül a cseh börze volt kivétel, amely 0,52 százalékot emelkedett.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
BUX	26 851	0,02%	MAX= 27271,78 MIN= 26027,14	
BUMIX	1794,54	0,59%	MAX= 1794,54 MIN= 1749,26	
OTP Bank	7155	0,42%	MAX= 7380 MIN= 6850	
Richter	5570	-0,25%	MAX= 5606 MIN= 5348	
Magyar Telekom	455	-2,57%	MAX= 474 MIN= 455	
MOL	16400	-0,55%	MAX= 16875 MIN= 16070	

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

Nem történt érdemi hozamváltozás a magyar állampapírpiac

Az állampapírpiac csütörtökön nem történt érdemi változás, a maximum elmozdulás 1 bázispont volt az állampapírok esetében. A tegnapi államkötvény aukción a tervezett 45 milliárd forint helyett 47 milliárd forintnyi forrást vont be az adósságkezelő a 3, 5 és 10 éves papírokból. A 10 éves papírok aukciója erősen sikerült, a 10 milliárdos meghirdetett keretre 18,6 milliárdnyi ajánlat érkezett amelyből 15-öt fogadott el az ÁKK, az átlaghozam 3,33 százalék lett.

A magyar CDS értéke a tegnapi napon sem változott, jelenleg 146 bázisponton áll. Ez az érték Magyarország esetében továbbra is stabilan magasabb, mint a visegrádi országok szintje.

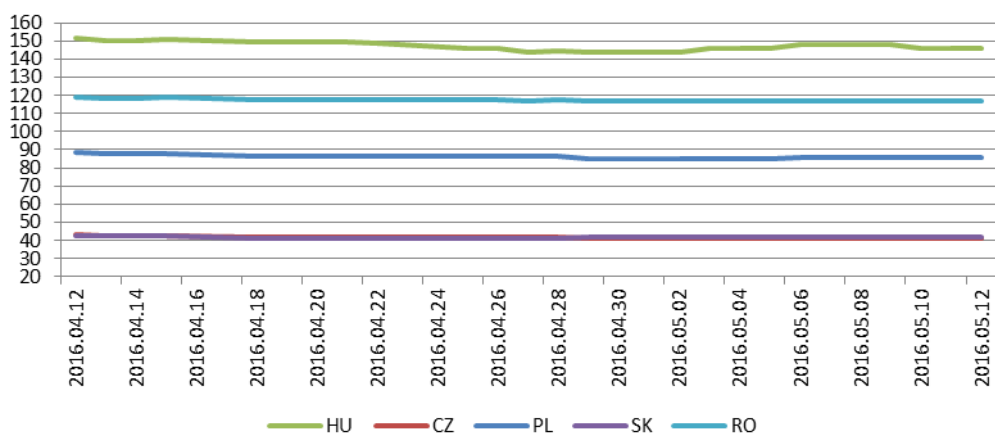
A régiós állampapírhozamok kismértékben változtak, hozamcsökkenés a lengyel és a román kötvények esetében volt megfigyelhető. Az azonos futamidejű magyar államkötvénnyel való összehasonlítás azt mutatja, hogy a magyar 10 éves lejáratú államkötvényeket a lengyel és a cseh állampapíroknál is drágábban finanszírozzák.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,89	-3
Románia Y10	3,65	-4
Csehország Y10	0,44	0
Szlovákia Y8	0,45	0

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
M3	0,91	0	MAX= 1,2 MIN= 0,8	
M6	0,91	1	MAX= 1,09 MIN= 0,35	
M12	0,93	1	MAX= 1,17 MIN= 0,825	
Y3	1,78	1	MAX= 1,94 MIN= 1,44	
Y5	2,4	1	MAX= 2,55 MIN= 2,01	
Y10	3,355	0	MAX= 3,425 MIN= 2,9	
Y15	3,605	0	MAX= 3,61 MIN= 3,25	
Bubor ON	0,83	-10	MAX= 1,4 MIN= 0,79	
5 év CDS	145,74	0	MAX= 151,39 MIN= 143,5	

Forrás: ÁKK, Reuters

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Magyar makrogazdasági hírek

Jelentősen esett a magyar gazdaság teljesítménye negyedéves alapon

2016 I. negyedévében – a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint – az előző negyedévhez mérten 0,8%-kal csökkent a bruttó hazai termék volumene. A bruttó hazai termék 0,9%-kal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A piaci szolgáltatások emelték, az ipar kissé, az építőipar jelentősen csökkentette a növekedési ütemet. A részletes adatok publikálására később kerül sor a KSH részéről.

33,9 százalékkal esett az építőipari termelés

2016 márciusában az építőipari termelés volumene 33,9%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól. A termelés mindkét építményfőcsoportban visszaesett: az épületek építése 18,8, az egyéb építményeké 52,4%-kal. A szezonálisan és munkanappal kiigazított indexek alapján az építőipar termelése 6,3%-kal csökkent márciusban az előző hónaphoz képest. A termelés csökkenését – csakúgy, mint az előző két hónapban – részben az uniós forrásból végzett munkák 2015. végi befejeződése, részben a magas bázis okozta. Az építőipari termelés volumene az első három hónapban 27,6%-kal kisebb volt az egy évvel korábbinál. Az első negyedévben az építőipar termelői árai 2,5%-kal emelkedtek az előző év azonos időszakához viszonyítva.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	333	-1,63%	amerikai	1,76	2
FTSE 100	6 104	-0,95%	spanyol	1,63	2
DAX	9 862	-1,13%	olasz	1,51	4
S&P 500	2 064	-0,02%	portugál	3,24	0
DJIA	17 720	0,05%	német	0,15	3
Nikkei 225	16 422	-1,34%	francia	0,51	3
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$48,08	1,00%	Arany	\$1 270,60	0,40%
WTI olaj	\$46,70	1,00%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

Európában negatív kereskedési hangulat volt csütörtökön, míg a tengerentúlon stagnáltak az indexek. Az európai kereskedési nap alatt az olajárak napközben irányt váltottak, ami erősen volatilisá tette a tőzsdei kereskedést. Ezen felül a rossz negyedéves adatok is közrejátszottak abban, hogy a befektetők zárják pozícióikat. Továbbá az európai kereskedést nem segítette az sem, hogy az Eurostat legrissebb gyorsjelentése újra visszaesés jelzett az ipari teljesítményben. Az Egyesült Királyságban a Bank of England nem változtatott irányadó kamatlábán, ami így továbbra is rekord alacsonynak számító 0,5 százalékon marad. A döntés megfelel az elemzői várakozásoknak, amik korábban azt jósolták, hogy a június 23-ai Brexit referendum előtt nem fog a jegybank meglepetés döntést hozni. Korábban az angol jegybank figyelmeztetett, hogy a Brexit technikai recesszióba sodorhatja középtávon a brit gazdaságot. Az Egyesült Államokban az Apple rossz teljesítménye negatívba sodorta mind az S&P 500, mind a Nasdaq indexeket. A technológiai óriás részvényei 2,4 százalékot zuhantak, ezzel a cupertinoi cég elveszítette világelső pozícióját (piaci kapitalizációban mérve), átadva helyét a Google-t birtokló Alphabetnek. Mindkettő tech cégnek kb. 136 ezer milliárd forintra becsülik a piaci értékét. Az Apple-n kívül a biotechnológiai részvények teljesítettek rosszul. A kereskedési nap hangulatának ártott az is, hogy meglepetésszerűen megnőtt a heti munkanélküliségi kérelmek száma az USA-ban. Ázsiában csökkentek a részvényindexek főként a nyersanyagpiac rossz teljesítménye miatt. A Nikkei reggeli csökkenése ellenére jó hetet zárt, ami köszönhető a jen gyengülésének a dollárhoz képest.

Nemzetközi állampapírok

Az állampapírok másodpiacán hozamnövekedések voltak a csütörtöki napon. Az Egyesült Államokban a szerdai „mélypont” után nőtték a hozamszintek 1,6 bázisponttal. Elemzők szerint az elmozdulás mögött a Fed különböző tisztviselőinek kijelentései húzódtak meg, amelyek továbbra is a lehetséges kamatemelés irányába mutattak.

Tovább emelkedett az olaj ára, csökkent az arany árfolyama.

A tegnapi nagy emelkedését folytatva 1 százalékot növekedett mindkét olajbenchmark ára a világpiaci határidős jegyzéseket tekintve (amerikai zárás szerint). A **WTI hordónkénti ára 45,61 dolláron, míg a Brent 48,08 dolláron zárta a kereskedést.** Elemzők szerint az olajpiac továbbra is túlkínálatban úszik, ami középtávon feltehetően nem is fog változni. Ennek legfőbb oka az, hogy az iráni kitermelés a korábbi szakértői várakozásokkal ellentétben jóval gyorsabban helyreállt az embargo januári felfüggesztése után. Áprilisban napi 700 ezer hordóval növekedett az iráni kitermelés, ugyanakkor a trend fenntarthatatlannak tűnik a következő hónapokra. Az olajpiacon jelenleg az a vezető vélekedés, hogy 2017-re helyreállhat az olajpiac, mivel feltehetően csökkenni fog a nem OPEC tagok kitermelése, illetve ezzel párhuzamosan megnőhet a világpiaci kereslet is.

Csökkenett az arany árfolyama a csütörtöki kereskedési napon. A gyengülés legfőbb oka a dollár erősödése volt, ami így drágábbá tette a nemesfém nemzetközi kereskedését. Statisztikai adatok kimutatták azt is, hogy némileg csökkent az utóbbi hetekben a kereslet az aranyra. Az amerikai kereskedést 1270,60 unciánkénti dolláron zárta az arany. Elemzők szerint a csökkenés nem meglepő, mivel függetlenül a dollár erősödésétől meglehetősen magas volt a túlkereslet a nemesfémekre az utóbbi hetekben, így várható az, hogy a piac korrigálni fogja magát.

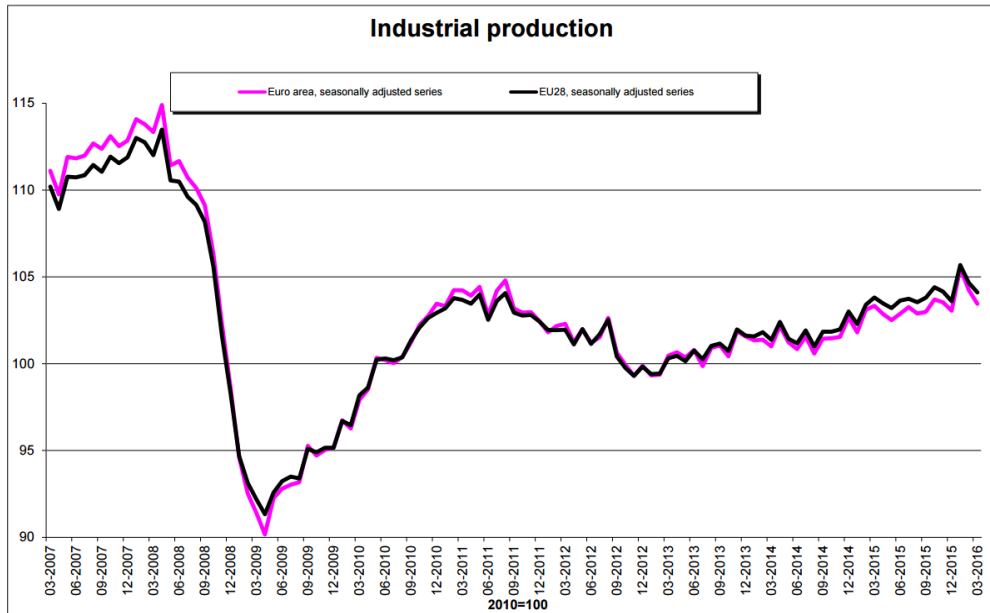
Globális makrogazdasági hírek

Pesszimista befektetői vélemények az USA-ban

A Deutsche Bank elemzői szerint újabb globális pénzügyi válság miatt aggódnak a befektetők. A bank vezető elemzője arra mutatott rá, hogy a legnagyobb veszélyt jelenleg a gyorsuló infláció jelenti. Torsten Slok szerint a Fed kamatpolitikájával azt üzeni a piacoknak, hogy az amerikai gazdaság gyakorlatilag elérte a teljes foglalkoztatottságot, ami így a bérekben fog mozgásokat eredményezni. Amennyiben felfelé mozdulnak el a fizetések az rövidesen inflációs hatásokkal fog járni. A folyamatra rövid távon gyorsan ráerősíthet a dollár gyengülése is. Áprilisban még csak enyhe, 0,3 százalékos növekedés volt megfigyelhető, azonban ez hamarosan jelentősen több is lehet. A Fed kamatpolitikája megfelelő lehet a későbbi negatív hatások kezelésére, ugyanakkor vékony a beavatkozási határ, mivel a beruházási keresletre negatívan is hathat a nem megfelelő mértékű kamatemelés, ami újra deflációt hozhat a gazdaságba.

Csökkenő ipari teljesítmény az EU-ban

0,8 százalékkal csökkent az Eurózána ipari teljesítménye márciusban. Éves alapon összehasonlítva, a februári 1,2 százalékos csökkenés után ismételten negatív teljesítményről számolnak be az adatok. **Ugyan ebben az időszakban az EU28-ban 0,5 százalékkal csökkent az ipari termelés.** A csökkenés a nem tartós fogyasztási javak termelésének 1,9 százalékos zsugorodásában keresendő. Tagállami szinten a legnagyobb csökkenést Írországban (-11,2 százalék), Litvániában (-3,5 százalék), és Észtországban regisztrálták (-3,3 százalék). A legjobban Horvátország teljesített (+5 százalék), de nőtt a cseh és a spanyol teljesítmény is. A magyar számok februárhoz hasonlóan 1,1 százalékos zsugorodásról számolnak be.



Forrás: Eurostat