



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. április 22.

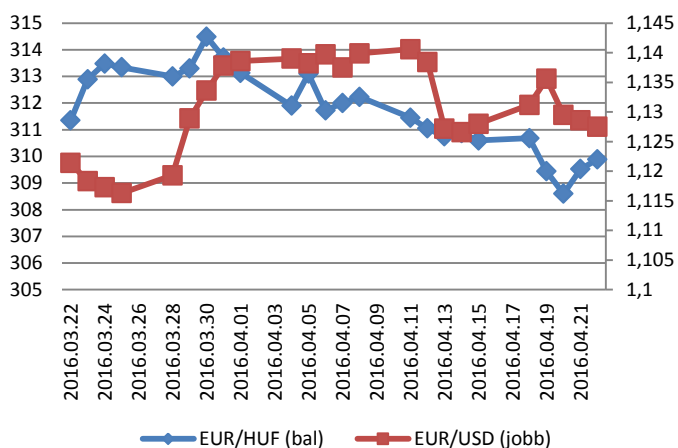
### Összefoglaló

- Péntek reggelre mindhárom vezető devizával szemben kis mértékű gyengülést mutatott a forint.
- A BUX 7 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,67 százalékot veszített az értékéből.
- Csütörtökön főként stagnálás közeli állapotot figyelhettünk meg a magyar állampapírpiacon hozamokban. Az elmozdulás mértéke 1-3 bázispont közötti volt.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 149 bázisponton állt a tegnapi napon.
- 2016 első két hónapjában 14 843 gyermek jött világra, ami mindössze 70-nel, 0,5%-kal múlta felül a 2015. január–februári értéket.
- A világ tőzsdéi a heti menetelés után gyengébben teljesítettek, Európában a német DAX pozitívan tudott zárni, Amerikában a piros zónában végeztek az indexek.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
  - Brent olaj 44,53 USD/hordó [-2,85%]
  - WTI olaj 43,18 USD/hordó [-2,32]
  - Arany 1 250 USD/uncia [-0,3%]
- Az Európai Központi Bank nem változtatott az eurózóna irányadó kamatlábain, megkezdődhet a vállalati kötvények vásárlását is célzó monetáris élénkítő program.
- Angela Merkel kiáll az Északi Áramlat 2 projekt megvalósítása mellett.
- Trendszerűen javuló munkaerőpiaci adatok érkeznek az USA-ból.

### 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	11,2	4,3
[USA] Kiadott építési engedélyek száma az előző hónapban	kedd	1,09M	1,18M
[USA] Jelentés a USA olajkészletének változásáról	szerda	2,1M	6,6M
[EU: GB] A bérjövödelmek alakulása	szerda	1,8%	2,1%
[EU] EKB bankközi kamatláb	csütörtök	0,00%	0,00%
[USA] Philadelphia Fed ipari konjunktúra index	csütörtök	-1,6	12,4
[USA] Új munkanélküli személyek száma	csütörtök	247k	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
<b>Ma reggel</b>	309,89	27,012	4,3185	281,38	274,80
<b>Tegnap</b>	309,52	27,015	4,3207	281,25	274,33
<b>5 napja</b>	310,60	27,019	4,2907	283,92	275,34
<b>30 napja</b>	312,89	27,040	4,2569	286,90	279,72

BUX	27 010	-0,67%
BUMIX	1 776	0,75%
OTP Bank	7 250	-0,68%
Richter	5 500	-0,63%
Magyar Telekom	465	-0,85%
MOL	16 745	-0,77%

Forrás: BÉT, Reuters

Péntek reggelre mindhárom vezető devizával szemben kis mértékű gyengülést mutatott a forint. Az euró/forint és az euró/dollár árfolyam ellentétes irányba mozdult el ma reggel, így a hazai gyengülésnek alapvetően hazai, illetve általános feltörekvői piaci oka lehet. A 30 napos szinteket vizsgálva azt láthatjuk, hogy az euró, a svájci frank és a dollár esetében is a szint alatt tartózkodik a magyar fizetőeszköz. A régiós devizák közül a cseh korona és a zloty is minimális mértékben erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest.

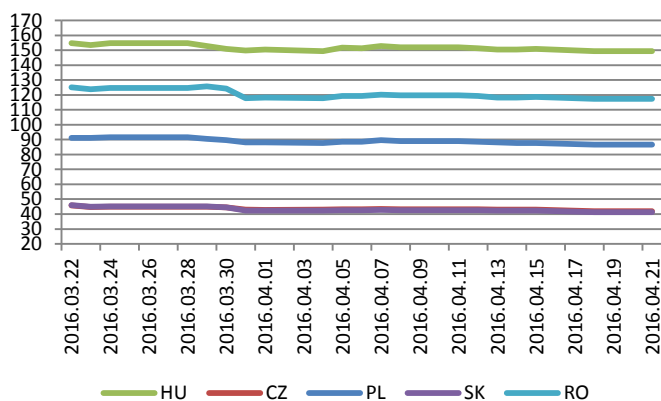
A magyar tőzsde csökkenéssel zárta a szerdai napot. A BUX 7 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,67 százalékot veszített az értékéből. A legnagyobb esést a Magyar Telekom szenvedte el, amelynek papírjaiért 0,85

százalékkal adtak kevesebbet, mint a szerdai nap végén. A hazai piac ezzel alülteljesítőnek számított nemzetközi viszonylatban tegnap. A nyugat-európai tőzsdéken a kiválás volt a jellemző az EKB kamatdöntése előtt. Itt azonban semmilyen váratlan fordulat nem történt, sem az irányadó, sem a betéti alaprátá nem változott, illetve az eszközvásárlási programot sem terjesztették ki, így ez sem adott plusz löketet a tőkepiacoknak. A régiós börzék vegyesen zártak tegnap, a legnagyobb csökkenést az orosz értékpapírpiac szenvedte el.

## Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,94	1
M6	0,86	-3
M12	0,92	-1
Y3	1,47	-1
Y5	2,04	0
Y10	2,94	2
Y15	3,26	1
Bubor ON	1,25	-5
5 év CDS	149	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Csütörtökön főként stagnálás közeli állapotot figyelhettünk meg a magyar állampapírpiaci hozamokban. Az elmozdulás mértéke 1-3 bázispont közötti volt, érdemi elmozdulás nem történt. A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción, 40 milliárd forintnyi ajánlatot fogadott el az adósságkezelő a benyújtott 72 milliárdból, az aukció átlaghozama 0,94 százalék lett. Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 149 bázisponton állt a tegnapi napon. A visegrádi országok finanszírozási felára szintén stabilan alakul az elmúlt

napokban, azonban ezek továbbra is alacsonyabb szinten vannak a magyar értéknel.

## Magyar makrogazdasági hírek

**2016 első két hónapjában 14 843 gyermek jött világra, ami mindössze 70-nel, 0,5%-kal múlta felül a 2015. január-februári értéket.** A kismértékű emelkedés annak köszönhető, hogy 2016 szökőév, így egy nappal hosszabb időszak eseményeit kell figyelembe venni. A szökőnapthatástól megtisztított születésszám 1,2%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Az elhunytak száma 21 588 fő volt, ami az előző évi kiugróan magas bázishoz képest 18%-kal esett vissza, számszerűen 4 751-gyel mérséklődött. A szökőnapthatást figyelembe véve a halálozások számának csökkenése jelentősebb mértékű, 19% volt. Ezen belül januárban 12, februárban pedig 27%-kal kevesebben veszítették életüket, mint egy évvel korábban. A születések számszerű emelkedése és a halálozások visszaesése következtében a természetes fogyás a 2015. január-februári 11 566-tal szemben 2016 első két hónapjában 6 745 főre mérséklődött.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírc		
Stoxx 600	350	-0,33%	amerikai	1,87	2
FTSE 100	6 381	-0,45%	spanyol	1,60	6
DAX	10 436	+0,14%	olasz	1,46	6
S&P 500	2 091	-0,52%	portugál	3,20	6
DJIA	17 983	-0,63%	német	0,23	8
Nikkei 225	17 572	+1,20%	francia	0,56	7
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$44,53	-2,85%	Arany	\$1 250,3	-0,3%
WTI olaj	\$43,18	-2,32%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

Az olaj árfolyama a hét közepéig tartó hegyemenet után csütörtökön lejtőn folytatta a világgiacon. Ezzel együtt megtorpant a lendület a hét második felében a nagy tőzsdéken, Európában a DAX pluszban tudott végezni, míg Amerika a piros zónában zárt csütörtökön. A nemzetközi devizapiac az euró a dollárhoz képest minimálisan, 0,02 százalékkal erősödött, a brit font viszont jelentősen 0,27

százalékkal értékelődött fel a tengeren túli devizához képest. Az EKB vezér, Mario Draghi bejelentése a monetáris stimulus fenntartásáról erős mozgást indított el a dollár/euró keresztárfolyamban a tegnapi nap folyamán.

Európában az irányadó indexek közül a DAX tudta tartani a héten megkezdett felfelé ívelő pályát, az index 0,14 százalékkal erősödött. A Stoxx 600 index veszített értékéből, a 600 legnagyobb európai vállalat részvényeit tömörítő indexben a rosszul teljesítő szektorok aránya egyenlően oszlott meg, azonban a piros zónában végző részvények nagyobb mínuszai lehúzták az indexet. A nap legnagyobb esést elszenvedő vállalati részvények az élelmiszeripar, az ingatlanfejlesztés, valamint a technológia, olaj és gázipari szektor mezőnyében voltak. Kiemelkedően jól teljesítettek viszont az ipari, gyártó szektor. Az FTSE 100 jelentős, 0,45 százalékos mínuszban zárt. A tegnap publikált brit fogyasztási adatok a vártnál jóval erőteljesebb csökkenést mutattak a kereskedelem februári teljesítményéhez képest, a nemzetgazdasági fogyasztás tendenciája éves összevetésben így is bővült. London körül folyamatos a nyugtalanság a brit EU tagságról tartott népszavazást megelőzően. Egy esetleges brit kiválás (Brexit) esetén az európai kirendeltséggel rendelkező nagy bankok jelezték: amennyiben szakadásra kerül sor, Frankfurtba vagy Luxembourgba helyezik át európai székhelyüket.

Amerikában az indexek követték az olajárakat, és negatívan hatott a befektetői hangulatra a Philadelphia-i Fed legfrissebb ipari konjunktúra indexe, mely egyértelműen lassuló gazdasági kibocsátást vetít elő az amerikai iparban. A legkisebb esést az olajárak napi konjunktúrájának kevésbé kitett, technológiai részvényekkel túlsúlyos Nasdaq mutatta, az index 0,05 százalékkal esett. A Dow 0,6 százalékos eséssel visszacsúszott az egy évvel ezelőtti vonal alá a tegnapi felső pozícióból, az S&P 500 fél százalékkal esett.

Ázsiában a japán Nikkei folytatva a heti menetelést 1,2 százalékos pluszban zárt, Hong Kong viszont a piros zónában végzett. A héten először a kínai Sanghai SE Composite index is pluszban tudott zárni, a hullámvölgy azonban megkérdőjelezhetetlen. Felkavarta a gazdasági szaksajtót és közvéleményt Soros nyilatkozata, melyben a

Kínában zajló folyamatokat az amerikai 2007-2008-as adósságválság kialakulásához hasonlította. A közgazdász társadalom már régóta beszél arról a logikus következtetésről, hogy Kína korábbi növekedési üteme várhatóan lassulni fog. A válság után a folyamatos és gyors növekedést éhező világgazdaság ezt a tényt nehezen fogadja el. A növekedés jelen van a Kínai gazdaságban, azonban az eladósodottság gyorsuló üteme a lassabb növekedés mellett nem hosszú távon fenntartható pálya, a devizatartalékok mennyisége is gyorsan apad. A negatív folyamatokat a nagy minősítők az idén már jelezték Kína felé az államadósság leminősítésével. A pénzügyi világ strukturális reformokat sürget a kínai kormányzat részéről.

A nemzetközi állampapírpiacra mindenhol drágult az államadósságok finanszírozása. Kiemelkedő az átlagban kis volatilitást produkáló német 10 éves állampapírok hozamváltozása, 8 bázispontot emelkedett.

Az olajárak letörtek a héten mutatott nagy ütemű emelkedés után, a határidős jegyzési árfolyamok a Brent benchmarknál 2,85 százalékkal, a WTI esetében 2,32 százalékkal csökkentek. Az esés részben betudható annak, hogy a tegnapi piacot fűtötte az amerikai olajtartalékok vártnál kisebb emelkedéséből nyíló kereslet határidős pozícióinak megszerzése, az árazás mára korrigált, a piaci pozíciókat ismét az általános kínálati nyomás uralta.

Az arany árfolyama szintén csökkent 0,3 százalékkal. Az ezüst jegyzési ára is gyengült a világpiacra.

## Globális makrogazdasági hírek

**Változatlanul hagyta az irányadó kamatlábat az Európai Központi Bank.** Az eurózóna központi bankja változatlanul hagyta irányadó kamatlábat a tegnapi napon, ezzel továbbra is 0 százalék (refinanszírozás) és -0,40 százalék (repo) között tartva a felszámolt kamatlábakat. A döntés megfelelt a piaci várakozásoknak, mivel a Fed is a kamatemelési ciklus elhalasztása mellett döntött pár héttel ezelőtt, továbbá továbbra is nagyon alacsony az eurózóna inflációs rátája. Draghi a döntést követő sajtótájékoztatóján kijelentette, hogy nem beszéltek a szakértők által „helikopter pénznek” titulált politikáról, azaz a pénzek gyakorlatilag közvetlen gazdaságba való szórásáról, ugyanakkor érdekes koncepciónak nevezte a

jegybankelnök az ötletet. A bank 80 milliárd eurón hagyta eszközvásárlási programjának a szintjét.

**Trendszerűen javuló amerikai munkaerőpiaci adatok.** Az Egyesült Államokban, a heti szintű rendszerességgel publikált munkanélküliségi kérelmek számát mérő mutató ismételen meghaladta az elemzői várakozásokat és történelmi rekordnak számító 247 ezren állt az előző héten. 1973 óta nem volt ilyen alacsony ez a szint. A Dept. of Labor jelentése szerint nem befolyásolta rendkívüli esemény a mutató állását.



Forrás: US Dept. of Labor, Forex Factory

**Angela Merkel kiállt az Északi Áramlat 2 projekt mellett.** A V4-ek által vitatott beruházás kapcsán a német kancellár Berlinben találkozott a litván elnökkel, ahol hangsúlyozta, hogy az északi áramlat megépítése nem politikai, hanem gazdasági és energiabiztonsági kérdés. Ugyanakkor Merkel leszögezte azt is, hogy Németország energiaportfóliójának diverzifikációjában érdekelt, így a megújuló energiaforrásokra is hangsúlyt helyez.