



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. április 21.

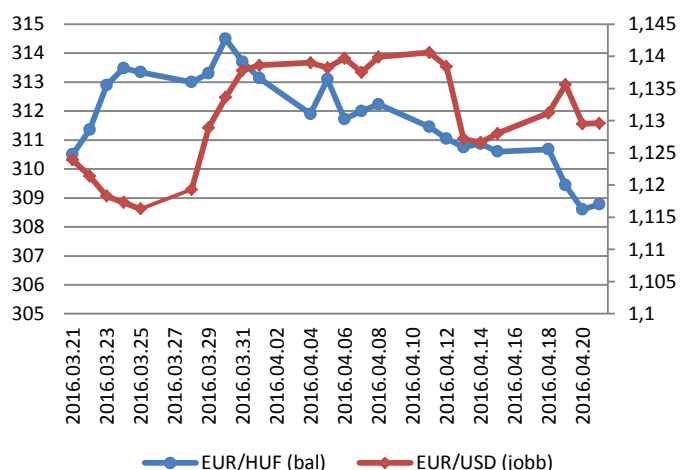
Összefoglaló

- Kis mértékű gyengülést mutatott a forint a vezető devizákkal szemben.
- A BUX 7,8 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,29 százalékot esett. A régiós indexek többsége is csökkenéssel zárta a tegnapi napot.
- Szerdán főként stagnálást figyelhettünk meg a magyar állampapírpiazi hozamokban. A legnagyobb elmozdulást a 6 hónapos diszkont kincstárjegy esetében regisztrálhattuk, amelynek hozama 5 bázisponttal emelkedett.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 149 bázisponton állt a tegnapi napon.
- A világ tőzsdéi a szerdai kereskedés során emelkedőben voltak - Európában a Stoxx 600 mezőny az idei év egyik legjobb eredményét produkálta.
- Minden elemző a kínai eladósodás strukturális veszélyeire figyelmeztet, Soros György a helyzetet a 2007-2008 amerikai hitelválsághoz vezető folyamatokhoz hasonlította nyilatkozatában.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 Brent olaj 45,80 USD/hordó [+3,86%]
 WTI olaj 42,63 USD/hordó [+3,64%]
 Arany 1 255 USD/uncia [+0,02%]
- Nagy Britanniában nőtt a foglalkoztatottak és regisztrált munkanélküliek száma, az inaktívak aránya viszont csökkent, a gazdaságban a bérszínvonal átlagos emelkedése 1,8 százalék volt.

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 bérjövodelemek alakulása	szerda	1,8%	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	308,78	27,005	4,2786	281,62	273,50
Tegnap	308,60	27,011	4,2658	281,03	273,17
5 napja	310,87	27,007	4,2970	285,47	276,20
30 napja	311,35	27,009	4,2520	285,36	277,28

BUX	27 192	-0,29%
BUMIX	1 762	-0,57%
OTP Bank	7 300	-1,08%
Richter	5 535	-0,45%
Magyar Telekom	469	-0,21%
MOL	16 875	0,90%

Forrás: BÉT, Reuters

Csütörtök reggelre mindhárom vezető devizával szemben kis mértékű gyengülést mutatott a forint. 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 minimális mértékben erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest, miközben a lengyel zloty a forinthez hasonlóan enyhén leértékelődött az euróhoz viszonyítva.

A magyar tőzsde csökkenéssel zárta a szerdai napot. A BUX 7,8 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,29 százalékot veszített az értékéből. A vezető részvények

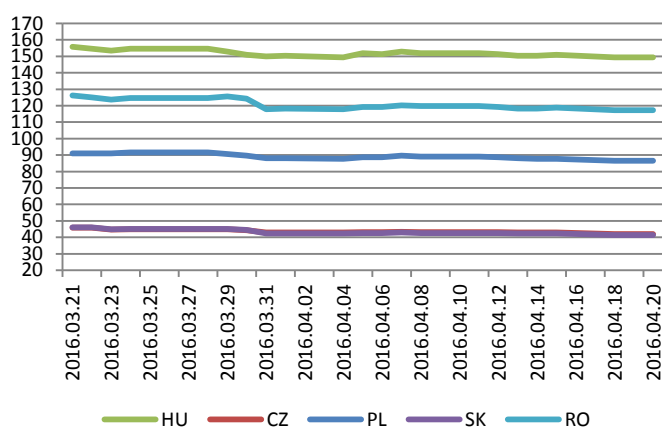
közül csak a MOL tudott erősödni, 0,90 százalékkal. A legnagyobb esést az OTP szenvedte el, amelynek papírjaiért 1,08 százalékkal adtak kevesebbet, mint a keddi nap végén. A vezető nyugat-európai tőzsdék ezzel ellentétben erősödni tudtak, a régiós indexek többsége viszont az orosz RTS és a cseh PX kivételével gyengültek. Az orosz tőzsde esetében az emelkedés alighanem a növekvő olajárnak tudható be. Ez 1,8 százalékos javulást eredményezett, a cseh tőzsdén viszont csak 0,19 százalékos volt a növekedés. A legnagyobb mértékben a román BETI értéke került lejjebb, 0,81 százalékkal. A BUX csökkenésében fontos szerepe volt a profitot realizálni kívánó befektetőknek – nyilatkozták az elemzők.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS

Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,93	0
M6	0,89	5
M12	0,93	-1
Y3	1,48	0
Y5	2,04	0
Y10	2,91	0
Y15	3,25	0
Bubor ON	1,30	0
5 év CDS	149	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Szerdán főként stagnálást figyelhettünk meg a magyar állampapírpiaci hozamokban. A legnagyobb elmozdulást a 6 hónapos diszkont kincstárjegy esetében regisztrálták, ennek hozama 5 bázisponttal emelkedett. Ezen kívül csak az egy éves állampapír hozamában volt változás, itt 1

bázispontos csökkenés volt tapasztalható. Az egyéb lejáratú állampapírok hozama nem változott. 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 értéknél.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpiac		
Stoxx 600	351	+0,4%	amerikai	1,85	7
FTSE 100	6 410	+0,1%	spanyol	1,54	0
DAX	10 421	+0,7%	olasz	1,39	-1
S&P 500	2 102	+0,1%	portugál	3,15	1
DJIA	18 096	+0,2%	német	0,15	-3
Nikkei 225	17 364	+2,7%	francia	0,49	-3
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$45,08	+3,86%	Arany	\$1 255	+0,02%
WTI olaj	\$42,63	+3,64%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

A világ tőzsdéi a szerdai kereskedés során emelkedőben voltak, a német DAX a mezőny átlagánál jobban teljesített. Európában a Stoxx 600 mezőny az idei év egyik legjobb eredményét produkálta, utoljára januárban járt 350 felett az index. A nap legjobb árázással forgó papírjai az ipari (+2,6%) és technológiai (+1,4%) szektor vállalati voltak, de 0,9-0,7 százalékos emelkedésben zártak az építőipari, telekommunikációs, alapanyag-gyártó és szolgáltatási szektorok is. Mélyen a piros tartományban fejezte be a szerdai börszét a média szektor (-3,6%), de csökkenést szenvedett el az élelmiszeripari (1,6%), olaj és gázipari, valamint a szállítás és logisztika üzletág is.

Amerikában a szerdai napot a pozitív hangulat uralta, az indexek egész nap kiegyensúlyozott ütemben haladtak felfelé az előző napi zárószinthez képest 0,4-0,6 százalékos sávig, a nap végén azonban lejtmenet következett, de így is 0,1-0,2 százalékos pluszban tudtak zárni a tőzsdék. Leginkább a Dow erősödött, 0,24 százalékkal volt magasabb az index az előző napi zárószinthez képest, és egy hónapja stabilan 18.000 pont fölött van, meghaladva az egy évvel ezelőtti szinteket. A hét eleji gyengélkedést a Nasdaq index 0,16 százalékos emelkedéssel javította, mely szintén egy hónapja emelkedő pályán halad, az egy évvel

ezelőtti szinteket megközelítve. Az amerikai tőzsdén a mozgást erősítette a szerdai nap folyamán az olajkészletek prognózisnál kisebb emelkedéséből fakadó keresleti lehetőségek pozícióinak megszerzése.

Ázsiában a már záró kereskedési nap mérlegét a Nikkei vezeti 2,7 százalékos emelkedéssel, a Hang Seng (hong kongi index) 1,4 százalékos pluszban zárt. A héten kínai tőkepiac egyértelműen lejtmenetben van, a Sanghai SE Composite tovább folytatta a süllyedést a piros tartományban -0,7 százalékos eséssel. A Fitch elemzője tegnapi nyilatkozatában már sokadjára húzta alá a gazdasági növekedés lassulása és a kínai állam eladósodásának gyorsuló üteméből fakadó strukturális problémákat. A beavatkozás sürgős, a globális pénzügyi piacok folyamatosan jelzéseket küldenek Kína felé, de strukturális reformok nem történnek – fejtette ki a Bloombergnek nyilatkozó Fitch közgazdásza. A magas pénzügyi körökben ismert pénzügyi befektető Soros György szintén felhívta a figyelmet a kínai eladósodás globális kockázataira – a helyzetet a 2007-2008-as amerikai gazdaság strukturális eladósodottságához hasonlította, mely a globális pénzügyi válságban csúcsosodott ki.

Az állampapírok kereskedési piacán szórtak a finanszírozási ráták hozamai. Amerikában 7 bázispontos emelkedés volt a másodlagos állampapírpiacra, a részvények és az olajpiaci opciók bevonzották a befektetőket és az elhelyezendő forrásokat. Európában a nagy gazdaságok adósságfinanszírozási kamatai valamelyest csökkentek.

Az olajpiacon folytatódott a benchmark árfolyamok heti nagy menetelése, a határidős jegyzési árak a 3,6-3,8 százalékos emelkedéssel a nap zárómérlegét megvonva. Nem érződött a szerdai piacon a kínálati nyomás - az orosz kitermelés rekordszintet közelít, valamint a kuvaiti olajmunkások három napos sztrájkjának befejeződésével ismét visszaáll a termelés, tovább növelve a kínálatot. A befektetői várakozásokat a „már megszokott kínálati nyomás” helyett jobban motiválták a kihasználható keresleti lehetőségek. A szerdai napon felfelé hajtotta a határidős WTI árfolyamát az Amerikai Energiaügyi Információs Hivatal által közzétett jelentés az amerikai nyersolajkínálatról. A jelentés szerint a gazdaság rendelkezésére álló nyersolajkészlet 2,1 millió hordóval

538,6 millióra emelkedett az április 15-vel végződő héten. A teljes betárazott olajkínálat tényleges bővülése mintegy 1 millió hordóval kevesebb az American Petroleum Institute (Amerikai Szénhidrogén Ügynökség) múlt héten lenyilatkozott 3,1 millió hordós becsléséhez képest, viszont fél millió hordóval meghaladja az elemzői kalkulációkat és jelentősen elmarad a korábbi 6,6 millió hordós növekedéshez képest. A statisztikai jelentés után a WTI árfolyama hegymenetbe kapcsolt a vételi opciók felfutásával, a 40 dolláros vonalról a májusi határidős jegyzés 3 óra leforgása alatt megközelítette a 43 dolláros szintet. Az OPEC háza tájáról olyan hírek kaptak szárnyra, hogy a nagy kitermelő országok készek akár 1 hónapon belül ismét tárgyalóasztalhoz ülni Oroszország kezdeményezésére, ezt azonban az orosz felek cáfolták. A földgáz világpiaci árfolyama valamelyest csökkent. Az orosz energiaipari pozíciókat erősíti Angela Merkel szerdai nyilatkozata, melyben megerősítette, hogy a felek elkötelezettek az Északi Kék Áramlat 2 megvalósításában.

Az arany árfolyama lényegében változatlan maradt. A másik nemefém, az ezüst szintén szépen menetel felfelé az elmúlt időszakban, az arany árfolyamánál erőteljesebb emelkedéssel.

Globális makrogazdasági hírek

Nagy Britannia – nőtt a foglalkoztatottak és a regisztrált munkanélküliek száma, az inaktívak aránya viszont csökkent, a gazdaságban a bérszínvonal átlagos emelkedése 1,8 százalék volt. Az Office for National Statistics (Nemzeti Statisztikai Hivatal) a 2015 novembere és 2016 február közötti három hónapos periódus szezonálisan kiigazított adatait publikálta. A szigetország munkaügyi statisztikáiban 31,4 millió fő munkát vállalót regisztráltak, mely 20 ezer fővel meghaladta a 2015 szeptemberi adatokat, az egy évvel korábbiakhoz képest 360 ezerrel több a munkát vállalók száma, így az aktív korúak körében a foglalkoztatás szintje 74,1 százalék volt. A regisztrált munkanélküliek száma 1,7 millió fő volt, 21 ezerrel meghaladva a vizsgált időszakot megelőző 3 hónapot, viszont a számok jelentős, 142 fős csökkenést mutatnak az egy évvel korábbi statisztikához képest. A munkanélküliségi ráta 5,1 százalék volt, mely szintén kedvezőbb az egy évvel ezelőtti adatokhoz képest. Az inaktívok száma 8,87 millió volt, 2003

óta a legkedvezőbb adat. Tovább folytatódott az állami szektor foglalkoztatási súlyának leépítése, 2010 decemberéhez képest a 21 százalék feletti szintről 17 százalékra csökkent 2015 év végére az állami körben foglalkoztatottak aránya. A bérszínvonal emelkedése elmaradt a korábbi 2 százalék körüli statisztikáktól és az elemzői várakozásoktól. A nem rendszeres juttatásokkal (bónuszok) számolva a bérek mintegy 2,2 százalékot emelkedtek, minden jövedelmet beszámítva a statisztikákba az emelkedés 1,8 százalék volt. A munkajövedelmek kisebb mértékű emelkedését a munkanélküliek számának emelkedése, valamint az év végén a pénzügyi szektorban a korábbiakhoz képest kisebb prémiumok statisztikai hatása magyarázza.