



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. április 25.

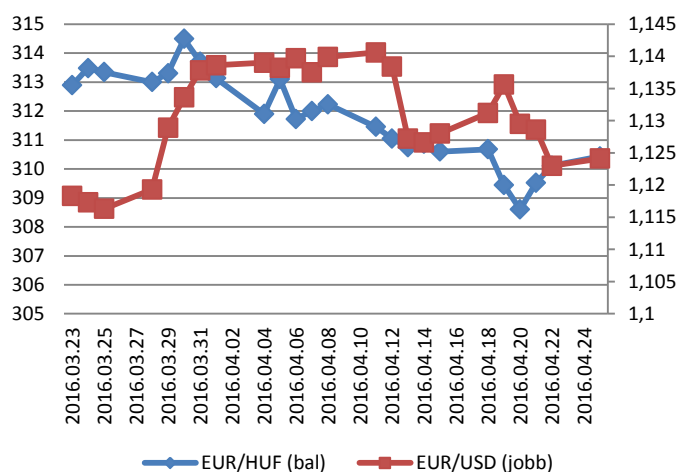
Összefoglaló

- A forint euróval szembeni árfolyama minimális gyengülést követően a 310,43-os szinten áll.
- A BUX index átlag alatti, 6 milliárd forintos forgalom mellett mintegy 1 százalékos csökkenéssel zárta a kereskedést.
- A pénteki napon az állampapírpiacnagyrészt emelkedtek a hozamok.
- A magyar 10 éves hozam körülbelül 0,1 százalékkal alacsonyabb a lengyel 10 éves hozamnál, a román állampapírpiac azonos futamidejű papírjával összehasonlítva pedig már 1,6 százalékkal alacsonyabb a hazai 10 éves államkötvény hozama.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenést követően 148 bázispont volt pénteken.
- 6,7 százalékkal emelkedett a kiskereskedelmi üzletek forgalma.
- A világ tőzsdéi Európában vörösben zárták a hetet, míg Amerika stagnálás közeli állapotban zárt.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 Brent olaj 45,11 USD/hordó [-1,30%]
 WTI olaj 43,73 USD/hordó [-1,29]
 Arany 1 230 USD/uncia [-1,6%]
- A nemzetközi kötvénypiacon nem történt érdemi mozgás pénteken, 1 bázispontos elmozdulásokat láthattunk.

Várható események a héten

	Megjelenés	Adat	Előző adat
[EUR] Ipari beszerzési menedzser indexek	előző hét péntek	51,5	51,6
[EUR] Szolgáltatási beszerzési menedzser indexek	előző hét péntek	53,2	53,1
[EUR-D] Német üzleti környezet index (Ifo)	hétfő		106,7
[USA] CB fogyasztói elégedettségi index	kedd		-1,3%
[EUR-GB] GDP alakulása, előzetes adatok	szerda		0,06%
[USA] Fed kamatülés	szerda		<0,50%
[USA] GDP alakulása, előzetes adatok	csütörtök		1,4%
[USA] Háztartási fogyasztói árindex	péntek		0,1%
[USA] Munkaerő költség index*, személyi jövedelmek** és költségek***	péntek		0,6%* 0,2%** 0,1%***
[USA] Chicago beszerzési menedzser index	péntek		53,6

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	310,43	27,040	4,3648	282,76	276,26
Tegnap	310,11	27,035	4,3655	282,43	275,92
5 napja	310,68	27,010	4,3057	284,79	274,46
30 napja	313,48	27,052	4,2657	287,39	280,39

BUX	26 747	-0,97%
BUMIX	1 771	-0,28%
OTP Bank	7 133	-1,61%
Richter	5 467	-0,60%
Magyar Telekom	468	0,65%
MOL	16 550	-1,16%

Forrás: BÉT, Reuters

A devizapiac mérsékelt elmozdulásokat mutat hétfő reggel. A forint euróval szembeni árfolyama minimális gyengülést követően a 310,43-os szinten áll. A 30 napos szinteket vizsgálva a hazai fizetőeszköz mindhárom vezető deviza esetében a 30 napos szint alatt tartózkodik. A cseh korona minimálisan gyengült, a lengyel zloty pedig erősödött az euróhoz képest.

A tőzsdén a pénteki kereskedés során csökkentek az árfolyamok, a BUX index átlag alatti, 6 milliárd forintos forgalom mellett mintegy 1 százalékos csökkenéssel zárta a napot. A blue chip-ek árfolyamai a Magyar Telekomot leszámítva csökkentek, a nap vesztese az OTP volt, a bank papírjai 1,6 százalékkal csökkentek. A régiós tőzsdék nagy

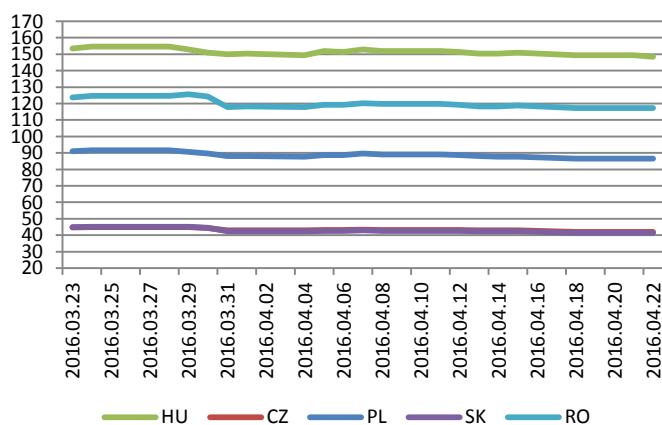
része emelkedéssel zárta a kereskedést, a legnagyobb mértékben az orosz RTS index erősödött, 0,4 százalékot. A nyersanyagok árfolyammozgását jól tükröző orosz index emelkedésében szerepet játszhatott az utóbbi napokban tapasztalt stabilizálódás az olajárak tekintetében.

Régiós és hazai állampapírpiac, CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,94	0
M6	0,88	2
M12	0,91	-1
Y3	1,48	1
Y5	2,05	1
Y10	2,99	6
Y15	3,29	3
Bubor ON	1,28	3
5 év CDS	148	-1

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,90	6
Románia Y10	3,66	6
Csehország Y10	0,47	4
Szlovákia Y10	0,44	6

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

A pénteki napon az állampapírpiacra nagyrészt emelkedő hozamokat figyelhetünk meg. A hosszú lejáratú állampapíroknál a 10 és 15 éves lejáraton emelkedett legjobban a hozam (6 illetve 3 bázispontot), míg az 1 éves lejárat esetében 1 bázispontot csökkent. Az

állampapírhozamokat régiós összevetésben vizsgálva azt látjuk, hogy a magyar 10 éves hozam körülbelül 0,1 százalékkal alacsonyabb a lengyel 10 éves hozamnál, a román állampapírpiac azonos futamidejű papírjával összehasonlítva pedig már 0,6 százalékkal alacsonyabb a hazai 10 éves államkötvény hozama. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenést követően 148 bázispont volt pénteken, ami érdemben magasabb a visegrádi országok szintjénél.

Magyar makrogazdasági hírek

Emelkedett a kiskereskedelmi üzletek forgalma. A KSH adatai alapján 2016. februárban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 6,7, naptárhatástól megtisztítva 6,6 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 4,9, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 8,0, az üzemanyag-kiskereskedelemben 9,1 százalékkal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene. 2016. január–februárban a forgalom volumene – szintén naptárhatástól megtisztított adatok szerint – 4,4 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakit.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpiac		
Stoxx 600	348	-0,31%	amerikai	1,89	0
FTSE 100	6 310	-1,12%	spanyol	1,60	1
DAX	10 373	-0,61%	olasz	1,48	1
S&P 500	2 091	0,00%	portugál	3,27	1
DJIA	18 003	0,12%	német	0,22	-1
Nikkei 225	17 439	-0,76%	francia	0,55	-1
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$45,11	-1,30%	Arany	\$1 230	-1,60%
WTI olaj	\$43,73	-1,29%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

Az olaj árfolyama a múlt hét közepéig tartó hegyemenet után pénteken is tovább araszolt a lejtőn a világpiacra. Ezzel együtt megtorpant a lendület a hét második felében a nagy tőzsdéken és ez pénteken is kitartott. Európában egyik index sem tudott pluszban végezni, míg Amerika stagnálás közeli állapotban fejezte be a hetet. Az EKB

vezér, Mario Draghi hét közepi bejelentése a monetáris stimulus fenntartásáról erős mozgást indított el a dollár/euró keresztárfolyamban a múlt héten, aminek hatása várhatóan ezen a héten is ki fog tartani.

Európában az irányadó indexek közül a német DAX pénteken már nem tudta tartani a héten megkezdett felfelé ívelő pályáját, az index 0,61 százalékos esést szenvedett. A Stoxx 600 index, a 600 legnagyobb európai vállalat részvényeit tömörítő index 0,31 százalékos veszítést szenvedett az értékéből. Az FTSE 100 jelentős, 1,12 százalékos mínuszban zárt pénteken. 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.

A Dow minimális, 0,12 százalékos emelkedéssel 18 ezer pont fölé került a hét utolsó napján, miközben az S&P stagnált. Az olajárak csökkenésével párhuzamosan a befektetők kismértékben a részvénytőzsdékre fordultak, de kellő erőt ez sem tudott biztosítani az emelkedéshez.

A nemzetközi állampapírpiacra nem történt érdemi elmozdulás pénteken, 1 bázispontos volatilitás volt összesen megfigyelhető.

A határidős jegyzési árfolyamok a Brent benchmarknál 1,30 százalékkal, a WTI esetében 1,29 százalékkal csökkentek. Az amerikai olajkitermelés héten mért esése ellenére is csökkennek az olajbenchmarkok árfolyamai. A múlt héten az amerikai napi olajkitermelés 8.953 millió hordóra esett, az áprilisi csúcstól jelentősen 9,7 millióról. Megegyezés továbbra sem született az olajkitermelő országok között, annak érdekében, hogy csökkentsék a globális kitermelési volument és ezzel vegyék elejét a további árzuhanásnak, így továbbra is nyomott olajárak várhatóak a világgazdaságban.

Az arany árfolyama szintén csökkent 1,6 százalékkal. Elemzők szerint az arany egy emelkedő trend kezdetén van, ezt bizonyító karakterisztika látszik kirajzolódni a technikai képből. Az ezüst jegyzési ára 16,9 dolláron állt pénteken.

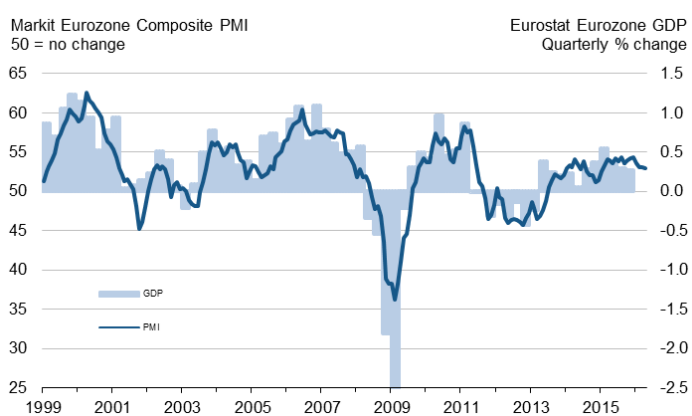
Globális makrogazdasági hírek

Eurozóna – a kompozit beszerzési menedzser index

Indexek	Adat	Előző
[Eurozóna] Ipari beszerzési menedzser indexek	51,5	51,6
[Eurozóna] Szolgáltatási beszerzési menedzser indexek	53,2	53,1
[EU-D] Német ipari beszerzési menedzser indexek	51,9	50,7
[EU-D] Német szolgáltatási beszerzési menedzser indexek	54,6	55,1

Forrás: Markit

Az eurozóna növekedési pályája az üzleti szereplők szerint továbbra is visszafogottabb növekedési dinamikát mutat a második negyedévben, a német gazdaságban visszafogottabbak az üzleti kilátások az első negyedévhez képest – áll a Markit beszerzési menedzser index felmérésének elemzésében. Az eurozóna gazdaságaiban aktív, mintegy 500 megkérdezett beszerzési menedzser szerint az üzleti kilátások érdemben nem változnak az első negyedévhez képest.



Forrás: Markiteconomics

Az kompozit beszerzési menedzser index lényegében nem változott az előző adatokhoz képest. Visszatekintve azt mondhatjuk: a válságot követő kiigazítás után Európa gazdasága a növekedés tekintetében nem képes teljesíteni az üzleti és befektetői elvárásokat. A kínai külkereskedelmről az első negyedév végén érkező pozitív hírek, és a világgazdasági környezetet jellemző bizonytalanság európa üzleti vezetői számára nem nyújtanak kellően optimista perspektívákat – az összeített indexek, ha minimálisan is de csökkenést mutatnak. A

növekedés jelen van az európai gazdaságban, ugyanakkor annak dinamikája elmarad az üzleti várakozásoktól. A teljes eurozóna deflációhoz közeli jelenségekkel küzd, ennek egy jó része viszont abból fakad, hogy az olajárból globálisan begyűrűző inflációs hatások nem érvényesülnek az energiahordozó történelminek mondhatóan alacsony árfolyamsávja mellett. A monetáris élénkítés a gazdaság reálfolyamatainak, a fogyasztás és finanszírozás beindításában korlátozottan lehetnek eredményesek, illetve a hatások idővel áttételesen jelentkeznek.