



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

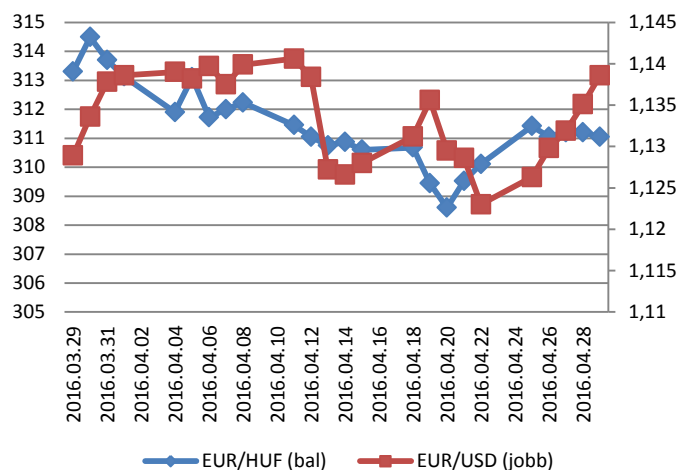
## NAPI JELENTÉS

2016. április 29.

### Összefoglaló

- Vegyesen teljesített a forint péntek reggelre a vezető devizákkal szemben, az euróval szemben minimálisan erősödött.
- a BUX index átlag alatti, 7,5 milliárd forintos forgalom mellett mintegy 0,55 százalékos csökkenéssel zárta a kereskedést.
- A csütörtöki napon az állampapírpiacra vegyes hozamváltozásokat regisztráltak.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos emelkedést követően 144 bázispont volt csütörtökön
- 1,6 százalékkal csökkentek az ipari termelői árak 2016 márciusában.
- Optimista volt a kereskedési hangulat Európában, az USA-ban erősen csökkentek a technológiai részvényindexek.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:  
 Brent olaj 48,14 USD/hordó [2,00%]  
 WTI olaj 46,03 USD/hordó [1,50%]  
 Arany 1 266 USD/uncia [1,30%].
- Ismét lefelé mozdultak el a hozamszintek a kötvénypiacokon.
- Előzetes adatok szerint lassul az amerikai GDP növekedési üteme.

### Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
<b>Ma reggel</b>	311,05	27,006	4,3945	283,68	273,22
<b>Tegnap</b>	311,20	27,032	4,3971	283,51	274,20
<b>5 napja</b>	310,11	27,035	4,3655	282,43	275,92
<b>30 napja</b>	314,49	27,038	4,2711	287,49	277,55

BUX	26 841	-0,55%
BUMIX	1 790	0,85%
OTP Bank	7 269	0,04%
Richter	5 415	-1,90%
Magyar Telekom	471	0,21%
MOL	16 440	-0,54%

Forrás: BÉT, Reuters

Vegyesen teljesített a forint péntek reggelre a vezető devizákkal szemben. A forint euróval szembeni árfolyama minimális erősödést követően a 311,05-ös szinten áll. A dollárhoz képest jelentősebb erősödés volt megfigyelhető, míg a svájci frankhoz viszonyítva kis mértékben feljebb került az árfolyamszint. A hosszútávú árfolyamokat

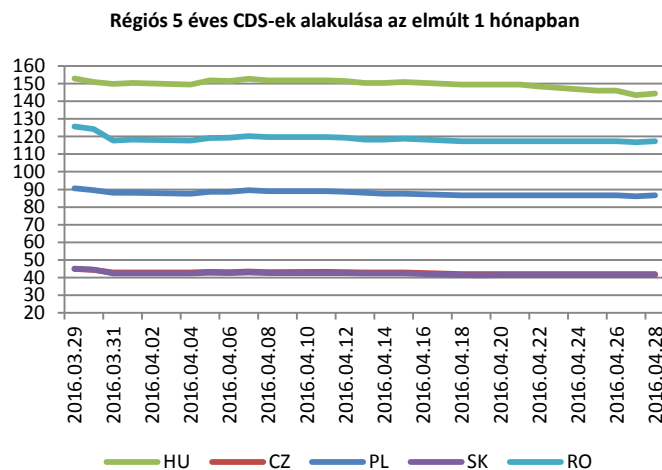
vizsgálva a hazai fizetőeszköz mindhárom vezető deviza esetében a 30 napos szintje alatt tartózkodik. A cseh korona és a lengyel zloty is enyhén erősödött az euróhoz képest.

A tőzsdén a csütörtöki kereskedés során csökkenés volt megfigyelhető a nap végén. A BUX index átlag alatti, 7,5 milliárd forintos forgalom mellett mintegy 0,55 százalékos csökkenéssel zárta a napot. A kereskedésre az európai tőzsdékhez hasonlóan hatással voltak az ázsiai tőzsdék, amelyeknél nagyobb mértékű csökkenés volt megfigyelhető. A blue chippek árfolyamai vegyesen alakultak, a nap vesztese a Richter volt, a gyógyszeripari vállalat papírjai 1,9 százalékkal csökkentek. A MOL esetében szintén csökkent az árfolyam a tegnapi napon, az OTP és a Magyar Telekom viszont pozitív tartományban fejezte be a kereskedést. A régiós tőzsdék közül egyedül a cseh PX veszített az értékéből. A legnagyobb mértékben az orosz RTS index erősödött, 4 százalékot, amelyben természetesen jelentős szerepe volt az emelkedő olajárnak.

## Régiós és hazai állampapírpiac, CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,95	0
M6	0,90	-3
M12	0,89	-1
Y3	1,56	0
Y5	2,20	3
Y10	3,25	6
Y15	3,50	4
Bubor ON	1,10	-7
5 év CDS	144	1

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,06	4
Románia Y10	3,74	3
Csehország Y10	0,47	-2
Szlovákia Y8	0,46	4



Forrás: ÁKK, Reuters

A csütörtöki napon az állampapírpiacra vegyes hozamváltozásokat figyelhettünk meg. A rövid szegmensben mérsékelt csökkenés volt a jellemző, míg a hosszú lejáratú állampapíroknál néhány bázispontos emelkedés volt tapasztalható. A legnagyobb mértékben a 10 éves államkötvények hozama emelkedett, 6 bázisponttal, miközben a 3 hónapos és a 3 éves állampapírok hozama nem változott. A közép-európai állampapírok mezőnye vegyes képet mutat ma reggelre. A lengyel és a szlovák adósságfinanszírozás hozamai 4, a román államkötvények finanszírozási terhe 3 bázispontot emelkedett. A cseh állampapírok esetében csökkent a 10 éves állampapírok jegyzett hozama. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos emelkedést követően 144 bázispont volt csütörtökön, ami továbbra is érdemben magasabb a visegrádi országok szintjénél.

## Magyar makrogazdasági hírek

**1,6 százalékkal csökkentek az ipari termelői árak 2016 márciusában.** A KSH adatai szerint az ipari termelői árak átlagosan 1,6 százalékkal csökkentek az egy évvel korábbihoz képest, ezen belül a belföldi értékesítési árak 5,1 százalékkal estek, míg az exportértékesítési árak alig változtak. 2016 első három hónapjában a belföldi értékesítés árai 4,3, az exportértékesítésé 0,3 százalékkal mérséklődtek, így az ipari termelői árak összességében 1,7 százalékkal alacsonyabbak voltak a 2015. január-márciusához képest.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	348	0,17%	amerikai	1,84	-2
FTSE 100	6 322	2,49%	spanyol	1,61	-2
DAX	10 321	0,21%	olasz	1,46	-5
S&P 500	2 095	0,16%	portugál	3,15	-3
DJIA	17 830	-1,17%	német	0,25	-4
Nikkei 225	16 666	zárva	francia	0,60	-4
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$48,14	2,0%	Arany	\$1 266,40	1,30%
WTI olaj	\$46,03	1,5%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

A tegnapi naphoz hasonlóan pozitív volt a hangulat a piacokon. Európában a japán jegybank kamatszintet megtartó döntése, illetve az emelkedő olajárak pozitív kereskedési hangulatot eredményeztek annak ellenére, hogy a spanyol bankszektor rossz üzleti eredményei következtében eladói hullám volt a pénzügyi szegmensben. Mind a BBVA, mint a Caixa részvényei jelentőset zuhantak. A brit FTSE 100 nyújtotta a tegnapi nap egyik legjobb teljesítményét, miután a nyersanyagpiaci cégek (Glencore, Rio Tinto) részvényei erős emelkedésbe kezdtek. Japánban ma reggel zárva tartott a tőzsde.

Az Egyesült Államokban a Dow 2 hónapra visszanyúlóan legrosszabb teljesítményét nyújtotta tegnap. Az indexben nagy súllyal szerepel az Apple rossz teljesítménye, de a többi high-tech vállalat is a vártnál rosszabb eredményeket jelentett be, emiatt erős eladói hullám alakult ki csütörtökre. A rossz mikro adatokra rátett az is, hogy 2 év óta először csak 0,5 százalékkal növekedett az amerikai GDP 2016 első negyedében (az elemzők 0,7 százalékat vártak).

Az olaj november óta mért legjobb havi teljesítményét nyújtotta áprilisban, ugyanakkor nem meggyőző a növekvő ártrend. A WTI hordójáért 46,03 dollárt adtak (+1,5 százalék), míg a Brentért 48,14 dollárt kellett fizetni az amerikai kereskedési nap végén (+2,0 százalék). Ismét csökkent az amerikai kitermelés (szerénynek mondható 15 ezer hordóval naponta). A kitermelés csökkenése immáron hetedik hete tart. Ez utóbbi párosulva az egyébként gyengülő dollárral népszerűbbé tette az olajpiacot tegnap.

Mindkét olaj benchmark esetében 19 százalékos hónapon belüli emelkedést regisztráltak a kereskedők. Elemzők szerint technikai szempontból kiváró az olajpiac annak ellenére, hogy nem volt meggyőző világpolitikai esemény, ami arra mutatna, hogy van valódi szándék a kitermelés csökkentés mögött. Ugyanakkor nem vezett el teljesen a remény arra, hogy megegyezés szülessen az OPEC és a többi érdekelt között: egy héttel ezelőtt egy OPEC tisztviselő nyilatkozata szerint június elején újabb találkozó lehet, ezúttal Bécsben.

Az arany hét heti csúcán tartózkodott tegnap azzal, hogy a japán jegybank döntése gyengítette a dollárt a jennel szemben, ami így olcsóbbá tette a dollárban denominált nemesfémek árát. A júniusi határidős jegyzésű arany árfolyama 1,3 százalékos emelkedés után 1266,40 unciánkénti dolláron zárt az amerikai kereskedési nap végén.

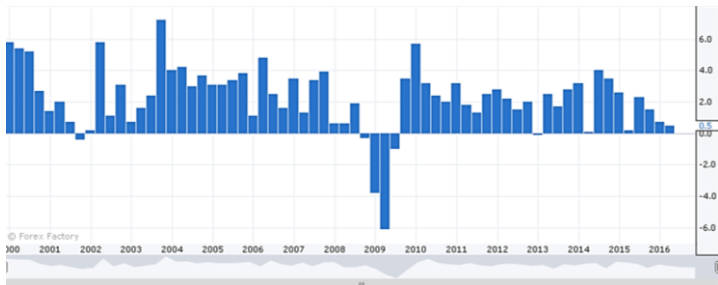
Az állampapír piacokon szinte mindenhol hozamcsökkenés volt megfigyelhető. Európában a legnagyobb hozamcsökkenést a dán, finn, német, ír, és az osztrák hosszú távú kötvényeken regisztrálták, míg a legnagyobb növekedéseket a bolgár 3 éves, olasz 3 éves és a spanyol 2 éves kötvényeken mérték (forrás: investing.com).

## Globális makrogazdasági hírek

**Előzetes adatok alapján csökkenő inflációra lehet számítani Németországban.** A német statisztikai hivatal közleménye szerint a fogyasztói árak 2016 áprilisában a márciusi értékhez képest 0,2 százalékot csökkentek, az előző év azonos időszakához képest pedig az 0,1 százalékkal nőttek. Éves szinten az infláció 0,3 százalékra emelkedett. 2016. május 13-án kerülnek publikálásra a hivatalos adatok.

**Elemzői várakozásoktól elmaradó az amerikai gazdasági növekedés.** A Bureau of Economic Analysis tegnap megjelent gyorsbecslése elemzői várakozásokat alulmúló, 0,5 százalékos ütemű növekedést jelzett az amerikai gazdaságra az idei első negyedévre, évesített negyedéves alapon. 2015 negyedik negyedében 1,4 százalékkal nőtt a gazdaság. Két éve nem tapasztalt a tengerentúli gazdaság ilyen lassú növekedést. A lassulás mögött a fogyasztói kiadások csökkenése (főként a tartós fogyasztási cikkek iránti keresletcsökkenés okozza a legnagyobb

problémát) és a vállalatok költségcsökkentései húzódtak meg (ez utóbbiak válaszul a gyenge globális pénzügyi helyzetre és az olajpiaci bizonytalanságra). Egyelőre a dollár árfolyama nem reagált számottevő mértékben a makrogazdasági adatokra. Az ábrán az amerikai negyedéves GDP növekedésének historikus adatai láthatóak.



forrás: Forex Factory, BoA