



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. április 1.

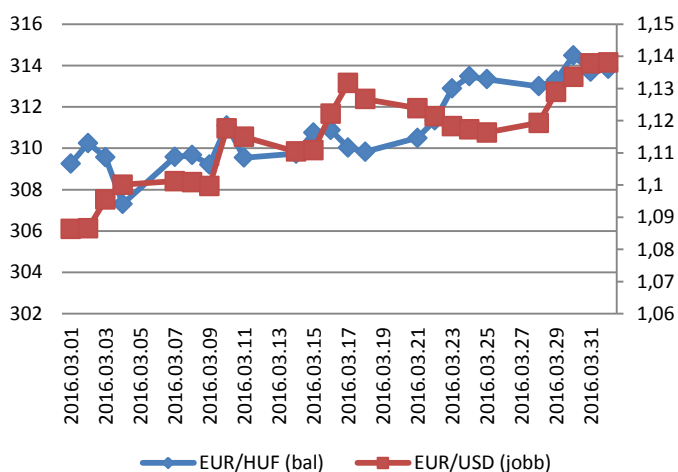
### Összefoglaló

- A forinthez hasonlóan a cseh korona és a lengyel zloty is csak kismértékben gyengült a közös európai fizetőeszköz ellenében.
- Átlag feletti forgalom mellett a BUX 0,52 százalékos tudott erősödni a tegnapi napon.
- Csütörtökön vegyes hozamváltozásokat láthattunk a magyar állampapírpiacra, a változások azonban nem voltak jelentősek.
- Magyarország 5 éves CDS felára 150 bázispont volt tegnap, ami 1 bázispontos csökkenést jelent.
- 530 millió euró volt a külkereskedelmi többlet januárban.
- 2015-ben 1,9 százalék volt a GDP-arányos hiány a végleges adatok szerint.
- Pirosba borultak az amerikai és európai tőzsdeindexek március utolsó kereskedési napján.
- Negyedéves kitekintésben emelkedést produkáltak a főbb amerikai tőzsdeindexek, az európai mutatók viszont mínuszban állnak.
- Az olajbenchmarkok árfolyamai emelkedtek. A májusi Brent árfolyama hordónként 39,60 dolláron, míg a WTI határidős árfolyama 38,34 dolláron zárt az amerikai kereskedési nap végén.
- A német munkanélküliségi adatok nem mutattak javulást márciusban
- Amerikában emelkedett az újonnan munkanélküli ellátást igénylő személyek száma a március 26-ával végződő héten.
- A végleges adatok szerint nőtt a brit GDP 2015 decemberében.

### Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Amerikai fogyasztói bizalmi index	kedd	96,2	92,2
Fed jegybank elnöki beszéd	kedd	pozitív fogadtatás	pozitív várakozás
Előzetes német fogyasztói árak m/m	szerda	0,8%	0,4%
Márciusi ADP amerikai foglalkoztatottság adat	szerda	200K	214K
Amerikai olajkészletezési adat	szerda	2.3B	9.4B
Előzetes márciusi eurózónás fogyasztói árak változása adat y/y	csütörtök	-0,1%	-0,2%
Előzetes német kiskereskedelmi forgalom változása adat m/m	csütörtök	-0,4%	0,7%
Német munkanélküliség változása februárban	csütörtök	OK	-10K
Amerikai heti új munkanélküliek száma	csütörtök	276K	265K
Februári eurózónás munkanélküliségi ráta	péntek		10,3%
Márciusi amerikai munkanélküliségi ráta	péntek		4,9%
Amerikai ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index	péntek		38.5

## Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
<b>Ma reggel</b>	313,84	27,035	4,2451	287,15	275,64
<b>Tegnap</b>	313,70	27,028	4,2420	286,67	275,52
<b>5 napja</b>	313,34	27,039	4,2550	286,71	280,52
<b>30 napja</b>	310,25	27,038	4,3219	286,29	285,51

BUX	26 451	0,52%
BUMIX	1 745	0,16%
OTP Bank	6 926	0,38%
Richter	5 499	0,16%
Magyar Telekom	456	0,88%
MOL	16 590	0,91%

Forrás: BÉT, Reuters

A forinthez hasonlóan a cseh korona és a lengyel zloty is csak kismértékben gyengült a közös európai fizetőeszköz ellenében, így a forint mozgását jelenleg a nemzetközi hangulat és kereskedés határozza meg

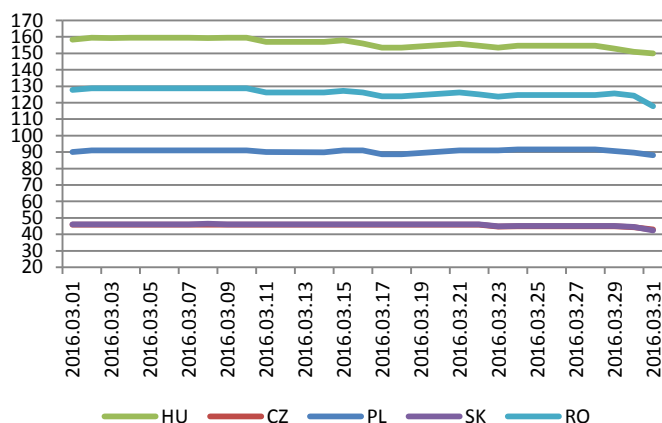
A hazai fizetőeszköz az euróval szemben a 30 napos szintje felett tartózkodik és ez igaz a svájci frankkal szemben is, míg a dollár ellenében ezen szint alatt mozog. További gyengülés vetíthető előre középtávon a forint piacán, a jegybanki folytatódó kamatcsökkentések hatására, valamint az egyéb nem-konvencionális jegybanki instrumentumok esetében történő lazítás miatt.

Tegnap átlag feletti (13,8 milliárd forintos) forgalom mellett folyt a kereskedés a budapesti tőzsdén. A BUX 0,52 százalékos tudott erősödni. A nyugat-európai tőzsdék vezető indexei csökkenéssel zárták a csütörtöki kereskedést, így a magyar börze felülteljesített hozzájuk képest. A nagypapírok mindegyike erősödni tudott a tegnapi napon, de az egy százalékos egyik vállalat esetében sem haladta meg az emelkedés. A legnagyobb mértékben a MOL részvényinek árfolyama változott, 0,91 százalékkal, a Telekom ettől kissé elmaradva 0,88 százalékkal tudott feljebb kapaszkodni. A Telekom esetében valószínűleg a kedvező változás, hogy a vállalat két év kihagyás után idén újra fizet osztalékot. A régiós börzék közül a cseh és a lengyel tőzsde zárta mínuszban a napot, a legjobb teljesítményt pedig az orosz RTS nyújtotta, 0,7 százalékos erősődéssel.

## Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,00	0
M6	0,99	-3
M12	0,99	0
Y3	1,51	0
Y5	2,05	4
Y10	2,95	4
Y15	3,23	3
Bubor ON	1,50	0
5 év CDS	150	-1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

A tegnapi napon vegyes hozamváltozásokat láthattunk a magyar állampapírpiaci kereskedésben, a változások azonban nem voltak jelentősek, több lejáraton pedig nem

változtak a hozamok. A legnagyobb hozamnövekedés az 5 és a 10 éves államkötvények hozamában volt megfigyelhető, 4-4 bázisponttal. Hozamcsökkenés egyedül a 6 hónapos diszkontkincstárjegyek hozamában történt, 3 bázisponttal. Magyarország 5 éves CDS felára 150 bázispont volt tegnap, ami 1 bázispontos csökkenést jelent és továbbra is érdemben magasabb a visegrádi országok szintjénél.

## Magyar makrogazdasági hírek

**530 millió euró volt a külkereskedelmi többlet januárban.** 2016. első hónapjában a kivitel volumene 1,6, a behozatalé 6,2 százalékkal meghaladta az előző év azonos időszakának szintjét. A külkereskedelmi mérleg többlete 174 millió euróval csökkent, 530 millió eurót tett ki. A kivitel értéke 6,8 milliárd euró (2150 milliárd forint), a behozatalé 6,3 milliárd euró (1983 milliárd forint) volt. Európában kifejezve az export 0,9, az import 3,9 százalékkal nőtt.

**2015-ben 1,9 százalék volt a GDP-arányos hiány a végleges adatok szerint.** A kormányzati szektor 2015. évi hiánya az előzetes adatok szerint 625,5 milliárd forint, a GDP 1,9 százaléka volt, ami a 2014. évi hiánynál 113,6 milliárd forinttal, GDP-arányosan 0,4 százalékponttal alacsonyabb. A bázisidőszaknál alacsonyabb hiány a bevételeknek a kiadásoknál nagyobb mértékű növekedéséből adódott.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	337	-1,07%	amerikai	1,78	-5
FTSE 100	6 175	-0,46%	spanyol	1,44	1
DAX	9 966	-0,81%	olasz	1,22	0
S&P 500	2 060	-0,20%	portugál	2,78	0
DJIA	17 685	-0,18%	német	0,16	-1
Nikkei 225	16 164	-3,55%	francia	0,41	-1
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$39,60	0,90%	Arany	\$1 235,60	0,60%

Forrás: Reuters, Marketwatch

A szerdai zöldbe borulásnak nyoma sem volt a tegnapi kereskedések végére. Pirosba borultak az amerikai és európai tőzsdeindexek március utolsó kereskedési napján.

0,2 százalék körüli veszteségeket regisztráltak az amerikai Dow és az S&P 500 értékében, a Nasdaq gyakorlatilag stagnált. Ennek ellenére ez volt a tőzsdeindexek legjobb hónapja 2015 októbere óta. Kitartott a február közepén bekövetkezett fordulat, melyet a március végén a Fed felüli üzenetek a lassabb kamatemeléssel kapcsolatba tovább fűtöttek. Az S&P 500 6,7 százalékos emelkedést ért el ebben a hónapban, miután az elmúlt 3 hónapban esést produkált, így negyedéves kitekintésben egy szernényebb, 0,8 százalékos emelkedés rajzolódik ki. A Dow 7,1 százalékos havi emelkedésen van túl, így a negyedévben 1,5 százalékkal került feljebb az index. Tegnap az IBM és az American Express részvényeit vették a leginkább, 0,2 százalékos emelkedést értek el. A Dow komponensek közül a sereghajtók a Boeing, DuPont és Pfizer voltak. A kereskedési hangulatot leginkább a kiválás jellemezte a negyedév utolsó kereskedési napján, illetve a pénteki átfogó amerikai munkapiaci adatok előtt. Tegnap jelent meg a heti új munkanélküliek száma, ami a vártál jobban emelkedett, az elmúlt két hónapban a legmagasabb értéket produkálva, de összességében nézve az elbocsátások üteme még így is rendkívül lassú, a vállalatok folyamatosan új munkahelyeket teremtenek.

Európában is negatív tartományban végeztek a tőzsdei mutatók, a francia távközlési vállalatok és az olasz pénzügyintézetek jelentősebb veszteségeket könyveltek el a nap végére. Az európai indexeknek nem sikerült ledolgozniuk az év első hat hetében elszenvedett veszteségeket, így negyedéves szinten is mínuszban állnak. A Stoxx 600 1,1 százalékos esést csütörtökön, egyik ágazat sem produkált nyereséget a komponensek közül, a legnagyobb veszteségeket az olaj és gáz, telekommuniációs és a közmujszolgáltatások vállalatainak részvényei könyvelték el. Az index 7,7 százalékos esést produkált ebben a negyedévben, a legrosszabbat 2015 harmadik negyedévéhez képest, amikor 8,8 százalékos eséssel zárta a negyedévet. November óta a márciusi hónapban sikerült először emelkedést (1,1 százalék) elérnie. Az elmúlt három hónap alatt a legjobban teljesítő londoni index is 1,08 százalékos mínuszt, a frankfurti 7,24, a párizsi pedig 5,53 százalékos veszteséget termelt. Nem tudott megállapodni az Orange és a Bouygues Telecom a közös fúzióról a csütörtöki határidőig, amelyet így most vasárnapra toltak ki, ennek következtében a francia távközlési cégek

jelentősen gyengültek a párizsi tőzsdén. Az Orange 1,25, a Bouygues-csoport 3,58, míg a vetélytárs Iliad 2,69 és a Numericable-SFR pedig 1,824 százalékot veszített értékéből. Csökkent az olasz bankrészvények árfolyama is, annak következtében hogy a kezes UniCredit fontolgatja, hogy elhalasztja a Banca Popolare di Vicenza új értékpapírjainak kibocsátását a régi részvényeseknek a tőzsdei jegyzésnél alacsonyabb áron, amiből 1,76 milliárd eurós bevételt remélnek. A befektetők tartanak, hogy a pénzintézet feltőkésítésére tett erőfeszítés rosszul végződhet, a felkínált értékpapírok javarésze nem kel el, és az UniCredit lesz kénytelen lejegyezni azokat.

A tegnapi amerikai kereskedés végére emelkedett az olaj árfolyama. Márciusban közel 14 százalékos emelkedést regisztráltak a WTI árban, ami majdnem egy éve a legjobb havi teljesítménye. A mostanában megfigyelhető növekedés mögött a gyengülő dollár és az olajkitermelés befagyasztásával kapcsolatos remények álltak. A májusi határidős szállítási WTI ára minimális (2 cent) emelkedést követően hordonként 38,34 dolláron, és a Brent árfolyama 39,60 dolláron fejezte be a kereskedést.

A júniusi határidős arany árfolyama 0,6 százalékos emelkedést követően unciánkénti 1235,60 dolláron fejezte be tegnap az amerikai kereskedést, miután tegnap 0,7 százalékot esett. Az elmúlt három hónap adatai alapján 16,4 százalékos emelkedésen van túl az arany árfolyama, ami a FactSet adatai szerint 1986 óta a legerősebb negyedéves növekedés. Az emelkedést javarészt a kínai és globális növekedési aggodalmak, illetve a Fed lazább monetáris politikával kapcsolatos jelzései váltották ki.

## Globális makrogazdasági hírek

**A német munkanélküliségi adatok nem mutattak javulást márciusban** – tette közzé csütörtöki jelentésében a Német Szövetségi Foglalkoztatási Hivatal. A Hivatal közlése szerint a szezonálisan kiigazított munkanélküliek száma 2,73 millió fő volt március végén. A munkanélküliségi ráta öt egymást követő hónapban csökkenő tendenciát mutatott, a Bloomberg által megkérdezett szakértők a mostani adatoktól is csökkenő tendenciákat vártak. A munkanélküliség így is rekord alacsony, 6,2 százalékos a német gazdaságban a regisztrált statisztikai adatok szerint.

Németország a migrációs válság vándorlásának elsődleges európai központja, német adatok szerint csak a 2015-ös év során közel 1 millió migráns jelent meg az ország gazdaságának munkaerőpiacán. A globálisan lassuló növekedés és a foglalkoztatás telítődése egyszerre jelentkezik a gazdaságban – jegyezte meg a Bloomberg szakértője az adatok kapcsán.

**Amerikában emelkedett az újonnan munkanélküli ellátást igénylő személyek száma.** A március 26-ával végződő naptári héten mintegy 276 ezer fő igényelt újonnan munkanélküliségi ellátást, amely 13 fővel több az előző egy hónapos periódus, 263 ezres mozgó átlagánál, ami szintén emelkedést mutat az azt megelőző időszak közel 260 ezres átlagához képest. A statisztikák szerint 56. hete 300 ezer alatt van az adott héten regisztrált új munkanélküli segélyt igénylők száma, mely 1973 óta nem látott jó tendencia.

**A végleges adatok szerint nőtt a brit GDP 2015 decemberében.** Elemzői várakozásokat meghaladóan nőtt a brit gazdaság 2015. utolsó hónapjának adatai szerint – köszönhetően a kimagaslóan teljesítő szolgáltatási szektornak – azonban a mérlegdeficit történelmi rekordot döntött meg – írja a The Guardian közlésében. A gazdasági növekedés a friss 2015 negyedik negyedéves adatok szerint 0,6 százalék körül alakult, mely meghaladja a 0,5 százalékra becsült elemzői várakozásokat, és az előző negyedéves 0,4 százalékos adatot is. Közgazdászok a növekedés mellett a számok tükrében figyelmeztetnek: a jó növekedési számok egy kiegyensúlyozatlan szerkezeten nyugszanak, ahol a gazdasági növekedést a fogyasztási kiadások húzzák, míg a másik oldalon a hazai gazdaság termelése zsugorodik a beruházások szintje lecsökkent.