



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. március 10.

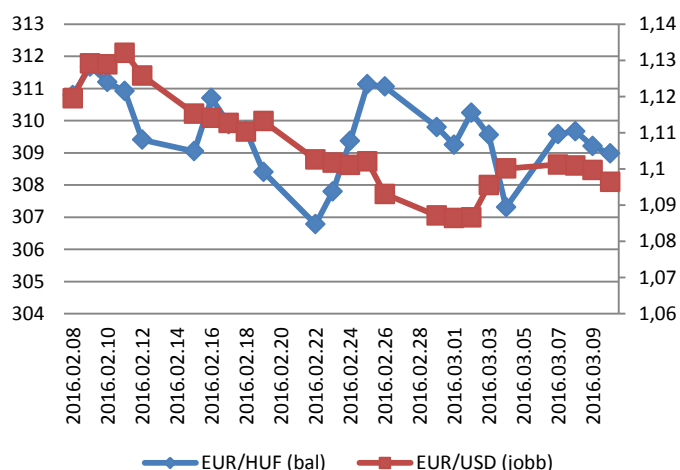
Összefoglaló

- Vegyesen teljesített a forint.
- A ma reggeli adatok alapján az euró/forint árfolyam enyhe erősödést, míg az euró/dollár és az euró/svájci frank árfolyam gyengülést jelzett.
- A budapesti értéktőzsde 0,4 százalékos emelkedéssel zárt az átlagosnál valamivel magasabb 13 milliárd forintos forgalom mellett.
- A hazai állampapírpiacra mérsékelten növekvő hozamváltozások voltak megfigyelhetők mind rövid, mind hosszú távon.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 159 bázisponton állt tegnap.
- Pozitív volt a kereskedés a részvénypiacokon. A befektetők az EKB mai döntését várják.
- Nőtt a kínai infláció.
- Kisebb mértékben nőttek az amerikai olajkészletek, mint amit az előzetes becslések vártak.
- Jelentős javulási trend a görög államadósság finanszírozásában.

Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Német ipari megrendelések száma m/m	hétfő	-0,1%	-0,2%
Kínai külkereskedelmi mérleg	hétfő	210B	406B
Felülvizsgált eurózónás GDP q/q	kedd	0,3%	0,3%
Francia külkereskedelmi mérleg	kedd	-3.7B	-3.7B
Brit ipari termelés m/m	szerda	0,7%	-0,2%
Amerikai olajkészletek változása	szerda	3.0M	10.4M
Amerikai munkanélküliségi kérelmek száma	csütörtök		278K
Brit külkereskedelmi mérleg	péntek		-9.9B
Amerikai importárak változása m/m	péntek		-1,1%

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	308,98	27,029	4,3109	282,44	281,81
Tegnap	309,21	27,014	4,3183	281,61	280,98
5 napja	309,56	27,040	4,3370	284,70	282,26
30 napja	311,68	27,007	4,4404	283,28	276,04

BUX	25 346	0,36%
BUMIX	1 728	-0,45%
OTP Bank	6 631	0,44%
Richter Gedeon	5 374	1,22%
Magyar Telekom	440	-0,90%
MOL	15 500	0,00%

Forrás: BÉT, Reuters

A ma reggeli adatok alapján az euró/forint árfolyam enyhe erősödést, míg az euró/dollár és az euró/svájci frank árfolyam gyengülést jelzett.

Az euró/forint kurzus ma reggeli erősödés után a 309,98-as szintre került, a svájci frankkal és a dollárral szemben enyhe gyengülést mutatott az árfolyam. A hazai fizetőeszköz az euróval és a svájci frankkal szemben továbbra is a 30 napos szintje alatt tartózkodik. A lengyel zloty és a cseh korona is kismértékben erősödött az euróval szemben.

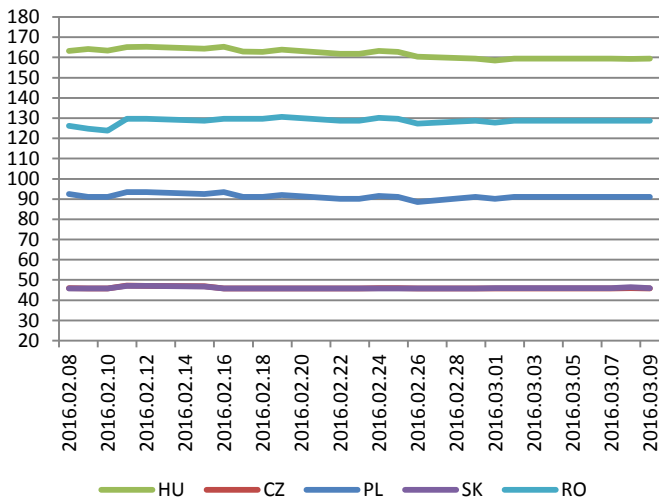
A BUX az Európaszerte uralkodó hangulatnak megfelelően kis pluszban zárt szerdán, az OTP-nek és a Richternek köszönhetően. A BUX 0,4 százalékos emelkedéssel zárt az átlagosnál valamivel magasabb, 13 milliárd forintos forgalom mellett. A vezető részvények közül az OTP 0,4 százalékot, a Richter 1,2 százalékot emelkedett, a Mol stagnált, a Magyar Telekom pedig 0,9 százalékot esett. A befektetők már a csütörtöki EKB-ülésre koncentrálnak, melyen további lazítást várnak a jegybanktól. A piaci várakozások alapján a betéti kamat legalább 10-15 ponttal történő vágását, illetve az eszközvásárlási program havi 10-20 milliárd euróval való kibővítését jelentheti be Mario Draghi, hogy orvosolja az euróövezet inflációs és növekedési problémáit.

A régiós tőzsdék vegyesen zárták a szerdai napot, a legjobban a török ISE-100, míg a legrosszabbul a cseh PX teljesített.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,00	0
M6	1,01	3
M12	1,06	-2
Y3	1,84	0
Y5	2,33	1
Y10	3,29	0
Y15	3,58	2
Bubor ON	1,32	29
5 év CDS	159	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Tegnap az állampapírok másodpiacán mind rövid, mind hosszú lejáraton a hozam növekedés illetve a stagnálás volt jellemző. Egyedül a 12 hónapos diszkont kincstárjegy piacán figyelhettünk meg 2 bázispontos hozamemelkedést. Hosszú lejáraton az 5 éves államkötvények hozama 1, míg 15 éves lejáraton 2 bázisponttal került feljebb a hozam. Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 159 bázispont volt tegnap, ami továbbra is érdemben magasabb a visegrádi négyek másik három országában tapasztaltaknál.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírcik		
Stoxx 600	339	0,49%	amerikai	1,89	6
FTSE 100	6 146	0,34%	spanyol	1,57	0
DAX	9 723	0,31%	olasz	1,41	-1
S&P 500	1 989	0,51%	portugál	2,99	0
DJIA	17 000	0,21%	német	0,24	6
Nikkei 225	16 852	1,26%	francia	0,54	5
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$41,07	3,6%	Arany	\$1257,40	-0,40%

Forrás: Reuters, Marketwatch

A szerdai tőzsdei kereskedés mindenütt növekvő részvényindexeket mutatott. Az európai börzét ismét kivárás jellemezte az Európai Központi Bank (EKB) csütörtöki kamatléptető ülése előtt. Ugyanakkor ellentétben a keddi nappal, ezúttal a befektetők inkább pozitív

hangulatban várják a döntést. Ennek az az oka, hogy az amerikai olajkitermelési adatok az elemzői várakozásokat alulmúlták, ami végső soron az olaj árának ismételt növekedését okozta. A Stoxx ágazatai közül csak a szolgáltatás és élelmiszeripari szektor teljesített rosszul, míg a nap legnagyobb nyertesei a feldolgozóipari cégek lettek. Erősödött tegnap az euró is a dollárral szemben. A DAX jó teljesítményében szerepet játszott a Volkswagen csoport 0,9 százalékos emelkedése, ami meglepő hírnék mondható tekintettel arra, hogy az amerikai Dept. of Justice nemrég bejelentette, hogy kiterjeszti a cég korábbi botrányai miatti nyomozását. A brit FTSE 100 piacán a gyenge kínai adatok miatt estek a bányászati szektor részvényei, miközben általában pozitív hangulat uralkodott a kereskedők között.

Az Egyesült Államokban a telekommunikációs részvényeken kívül nagyjából az összes szektorban növekedni tudtak a részvények értékei. Az olajkitermelés csökkenése, valamint az ezt követő logikus piaci reakciók régen várt stabilitást hoztak a piacra. Ezen felül az amerikai befektetők bizakodóak az EKB döntését illetően annak ellenére, hogy elemzők a decemberi helyzetet idézik fel, amikor hasonló makrogazdasági környezet mellett nem lépett az EKB.

Ázsiában vegyes kereskedési hangulat uralkodik ma reggel. A koreai jegybank kamatléptető ülése volt a figyelem középpontjában a kereskedés alatt. Ma reggel döntött a jegybank, 1,5 százalékon hagyva immáron 9. alkalommal az irányadó koreai kamatlábat. A döntés nem lepte meg az elemzőket, ugyanakkor nem nyugtatta meg a piacokat. Korea februári exportja éves bázison 12 százalékot zuhant, ezzel 14 hónapos negatív szériát alakítva ki. A kivitelben való csökkenés a kínai fellelvőpiac lassulásának köszönhető, ami a koreai export egy negyedéért felelős. Ami zavart okozott még ma reggelre Ázsiában az az új zélandi központi bank megleptésszerű kamatléptető ülése. A jegybank 2,25 százalékra vágta irányadó rátáját és további vágásokat helyezett kilátásba. Ázsiában a Sanghaji Kompozit zárt még negatívban, ugyanis a befektetők bizonytalanok a jelenleg folyó pártkongresszus kimenetelét illetően.

Az amerikai másodlagos állampapír piacon emelkedtek a hozamok, ami a várakozásoknak megfelelő. A szerdai 20 milliárd dolláros 10 éves államkötvény aukción jelentősen elmaradt a kereslet a meghirdetett mennyiségtől, ezért emelni volt kénytelen az adósságkezelő a kínált hozamain. A tegnapi 6 bázispontos emelkedés a legnagyobb ebben a hónapban. Az év elején is nagyon kockázatosnak tekintett görög kötvények hozama jelentősen javult az elmúlt 30 napban: 138 bázispontos hozamcsökkenés után jelenleg (továbbra is nagyon magasnak számító) 9,21 százalékon kelnek el a görög 10 éves lejáratú papírok.

Szerdán az olaj benchmarkok irányt váltottak. A WTI 4,9 százalékos növekedéssel 38,29 dolláron zárta az amerikai kereskedést, míg a Brent 3,6 százalékos növekedéssel 41,07 dolláron állt meg a londoni ICE kereskedésén. Az árakban elsősorban az amerikai energiaügyi ügynökség jelentése mutatkozik meg. Az USA olajkitermelése a korábbi becsléseket alúmulva nőtt, illetve továbbra is kilátásban van egy találkozó lehetősége Moszkvában az OPEC államok és egyéb érdekelt felek között. Elemzők arra figyelmeztetnek, hogy az árnövekedést alátámasztja az is, hogy 1930 óta nem volt ilyen magasan az olajkapacitás az USA-ban.

Az arany ismétellen ellentétesen mozgott az olajhoz képest. Az arany árfolyama 0,4 százalékos gyengülés mellett unciánként 1257,4 dolláron fejezte be a kereskedést. A nemesfém esetleges későbbi emelkedése várható akkor, ha az EKB nem vág irányadó kamatlábán vagy nem kezd eszközvásárlási programba. Ehhez természetesen az is kell, hogy a dollár gyengüljön.

Globális makrogazdasági hírek

Ma ülésezik Frankfurtban az Európai Központi Bank igazgatótanácsa. A piacok szinte mind kivétel nélkül kamatvágást várnak, ugyanakkor az elemzők másra figyelmeztetnek. A kamatcsökkentés ugyanis általában emelkedést hoz a részvénypiacokon deflációs időszakban, ugyanakkor a negatív kamatrátá felé közeledésnek van egy pszichikai határa, ami pont az ellentétes hatást válthatja ki. A JPMorgan Chase elemzői arra mutatnak rá, hogy a negatív reálkamat politikát bevezető államokban Dánia kivételével mind csökkentek a részvényindexek. A

legdurvább csökkenést a svájci részvénypiacon regisztrálták (Svájcban már az államkötvények is negatív nominális hozamon kelnek el). A negative interest rate policies (NIRP) „hatását” szemléletesen az alábbi ábra.

Regional equity performance since NIRP announcement

Region	NIRP announcement date	Current Deposit rate	Equity performance since NIRP announcement
Denmark	5-Sep-14	-0.65%	22.4%
Eurozone	4-Jun-14	-0.30%	-4.6%
Sweden	8-Jul-14	-1.25%	0.8%
Switzerland	17-Dec-14	-0.75%	-9.0%
Japan	28-Jan-16	-0.10%	-6.7%

Forrás: Datastream, Marketwatch

A vártnál jobban növekedett a kínai infláció. Európai idő szerint ma hajnalban tette közzé a Kínai Statisztikai Hivatal inflációs becslését. Az éves bázison számított 2,3 százalékos növekedés főként az élelmiszerek árában bekövetkezett emelkedésnek köszönhető. 2014 áprilisa óta ez a legmagasabb inflációs adat, amiben 7,3 százalékos növekedést regisztráltak az élelmiszereknél. Az infláció tartós visszatérése ellenére a kínai gazdasági lassulása tetten érhető az inflációs adatok részletesebb bontásában. Éves összehasonlításban 4,9 százalékos csökkenést az ipari termelői árak. Az elemzők nem tartanak a tartósan növekedő inflációtól, mivel szerintük ha élelmiszerekre többet költenek a kínai háztartások, akkor valószínűsíthetően kevesebbet fognak költeni egyéb tartósabbnak minősülő javakra és szolgáltatásokra.



Forrás: Forexfactory