



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. március 4.

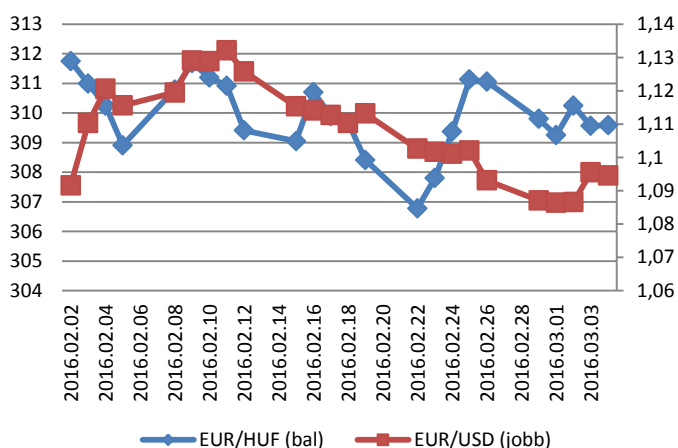
### Összefoglaló

- A ma reggeli árfolyamszint az euró/forint, illetve az euró/dollár keresztárfolyam esetében is stagnálás közeli állapotot jelez.
- Felülteljesítő volt csütörtökön a magyar tőzsde, 12,6 milliárd forintos forgalom mellett 1,1 százalékos emelkedéssel fejezte be a kereskedést.
- Tegnap a teljes állampapírpiazi hozamgörbén csökkenő hozamokat láhattunk, amit nagyban segített a tegnapi aukció eredménye, illetve a jegybank IRS-kamatcsere tenderein való aktív részvétel az elsődleges állampapír-jegyzők részéről.
- Magyarország 5 éves CDS felára változás nélkül 159 bázispont volt tegnap, ami továbbra is érdemben magasabb a visegrádi négyek másik három országában tapasztaltaknál.
- Csütörtökön Amerikában pozitív tartományban, Európában negatív tartományban zártak az indexek.
- Az arany árfolyama több mint egy éve nem volt ilyen magas.
- Tovább romlottak az amerikai szolgáltató szektor kilátásai.
- Nőtt az első alkalommal munkanélküli segélyt kérelmezők száma Amerikában a február 27-én zárult héten.

### Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Német kiskereskedelmi eladások száma	hétfő	0,7%	0,6%
Eurózónás fogyasztói árindex y/y	hétfő	-0,2%	0,3%
Brit ipari beszerzési menedzser index	kedd	50,8	52,9
Német munkanélküliségi adat	kedd	-10K	-19K
Eurózónás munkanélküliségi ráta	kedd	10,3%	10,4%
Amerikai ipari beszerzési menedzser index	kedd	49,5	48,2
Amerikai olajkészletek változása	szerda	10,4M	3,5M
Brit szolgáltatói beszerzési menedzser index	csütörtök	52,7	55,6
Amerikai munkanélküliségi kérelmek száma	csütörtök	278K	272K
Amerikai ipari megrendelések száma	csütörtök	1,6%	-2,9%
Amerikai külkereskedelmi mérleg	péntek		-43,4B
Amerikai munkanélküliségi ráta	péntek		4,9%

## Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
<b>Ma reggel</b>	309,59	27,041	4,3305	285,12	282,71
<b>Tegnap</b>	309,56	27,040	4,3370	284,70	282,26
<b>5 napja</b>	311,06	27,018	4,3677	285,06	284,55
<b>30 napja</b>	310,99	27,013	4,4200	278,79	280,25

<b>BUX</b>	24 360	1,10%
<b>BUMIX</b>	1 739	-1,05%
<b>OTP Bank</b>	6 195	1,98%
<b>Richter Gedeon</b>	5 230	0,38%
<b>Magyar Telekom</b>	440	0,23%
<b>MOL</b>	14 900	1,36%

Forrás: BÉT, Reuters

A ma reggeli árfolyamszint az euró/forint, illetve az euró/dollár keresztárfolyam esetében is stagnálás közeli állapotot jelez. Az forint devizapiaca tegnap is, illetve ma napközben is viszonylag nyugodt maradhat, mivel a befektetők kívánnak a mai hitelminősítői döntésig.

Az euró/forint kurzus ma reggel közel a tegnapi szintjén tartózkodik, míg a svájci frankkal és a dollárral szemben enyhe gyengülést mutat a forint. Csütörtök délután egy gyengülési hullámba került a forint, az esti órákban azonban vissza tudott erősödni az európai fizetőeszközhöz képest. A hazai fizetőeszköz a svájci frankkal és a dollárral szemben is immár a 30 napos szintje felett tartózkodik, a

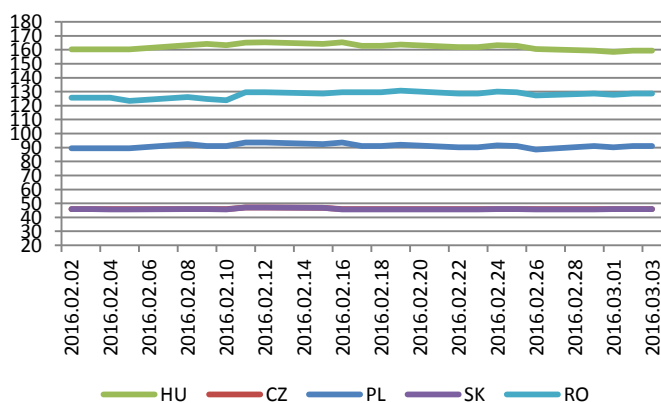
frank esetében jelentős ez az eltérés. A lengyel zloty kismértékben erősödött az euróval szemben.

Felülteljesítő volt csütörtökön a magyar tőzsde. Miközben az európai tőzsdéken a nap végéig kintartottak a mínuszok, addig a BUX emelkedni tudott: az átlag feletti, 12,6 milliárd forintos forgalom mellett 1,1 százalékos emelkedéssel fejezte be a kereskedést. A régiós tőzsdék mindegyike emelkedni tudott a tegnapi kereskedés során, a legnagyobb pluszt a lengyel börze gyűjtötte 2,8 százalékkal.

## Magyar állampapírpiaac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,04	-1
M6	0,94	-15
M12	1,01	-5
Y3	1,85	-2
Y5	2,32	-1
Y10	3,29	-1
Y15	3,56	-2
Bubor ON	1,38	0
5 év CDS	159	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Tegnap a teljes állampapírpiaac hozamgörbében csökkenő hozamokat láthattunk, amit nagyban segített a tegnapi aukció eredménye, illetve a jegybank IRS-kamatcsere tenderein való aktív részvétel az elsődleges állampapír-jegyzők részéről. A 6 hónapos papírok hozama 15 bázisponttal csökkent, aminek eredményeként – kissé

paradox módon – alacsonyabb a hozama mint a rövidebb lejáratú 3 hónapos társáé. A tegnapi államkötvény aukción a hároméves kötvények esetében a meghirdetett 20 milliárdos összegre 86,3 milliárd forint értékben nyújtottak be ajánlatot a befektetők, ennél erősebb keresletre legutóbb tavaly novemberben volt példa. Az ötéves futamidő esetében a meghirdetett 20 milliárd forintos tételre 48,4 milliárdnyi keresletet regisztráltak az aukción, a tízéves papírokból 10 milliárdot szeretett volna eladni az adósságkezelő, azonban a 31,8 milliárdos keresletet látva 15 milliárdra emelték ezt. Az átlaghozam így a referenciakötvénynek tekintett 10 éves papír esetében 3,29 százalék lett. Magyarország 5 éves CDS felára változás nélkül 159 bázispont volt tegnap, ami továbbra is érdemben magasabb a visegrádi négyek másik három országában tapasztaltaknál.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpiac		
Stoxx 600	339	-0,45%	amerikai	1,83	-2
FTSE 100	6 130	-0,27%	spanyol	1,54	-4
DAX	9 752	-0,25%	olasz	1,42	-3
S&P 500	1 993	0,35%	portugál	2,87	-4
DJIA	16 944	0,26%	német	0,17	-4
Nikkei 225	17 015	0,32%	francia	0,53	-4
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$37,07	0,40%	Arany	\$1258,20	1,30%

Forrás: Reuters

Míg az amerikai indexek pluszban zártak, a nyugat-európai börzéken már nem ment olyan jól a kereskedés, ott negatív tartományban zártak a főbb indexek. Globális viszonylatban főként az ipari, építőipari és technológiai szektorok részvényei erősödtek. Az amerikai tőzsdéken esésekkel indult a kereskedés, amibe később a nem túl erős makrogazdasági adatok is szerepet játszottak, de a nap végére felfelé mozdultak az indexek és sikerült pluszban zárniuk. A befektetők alapvetően a pénteken megjelenő foglalkoztatási adatokra (pl.: munkanélküliségi ráta) várnak, mégpedig javuló tendenciát remélve a jelentésektől. Főképp a banki és energiarészvények erősödtek Amerikában.

Európában nem igazán telt jól a csütörtöki kereskedés, habár tegnap nem volt fajsúlyos európai makrogazdasági adat, mely a befektetőket befolyásolta volna, az Amerikából érkezők viszont negatívan befolyásolhatták a befektetői kedvet. Az Adidas közzé tette a negyedik negyedévre vonatkozó beszámolóját, mely a vállalat veszteségességéről számolt be. A veszteség mértéke azonban csökkent. A vállalat menedzsmentje optimista az ideai bevételek és profitot illetően, hiszen a franciaországi EB és a riói olimpia miatt megnövekedett keresletre számít. Az Adidas árfolyam ennek ellenére 1 százalékot esett.

A legtöbb ázsiai részvényindex jól teljesített, feltehetően a növekvő olajáraknak köszönhetően. A japán Nikkei index 0,32 százalékos mértékben erősödött. Kínában az olaj mellett az emelkedést azt is támogatta, hogy a kínai vezetés korábban jelezte, likviditásélénkítő lépésekkel fogja segíteni az ország részvénypiacait. Így úgy tűnik, hogy a befektetők egyelőre nem aggódnak amiatt, hogy a várakozásokkal ellentétben nem gyorsult, hanem a januári hathavi csúcsról csökkent és lassult a kínai szolgáltatóipari szektor növekedése februárban.

A nemzetközi állampapírpiacra a 10 éves államkötvények hozama kivételével nélkül csökkent. 2-4 bázispont közötti hozamcsökkenéseket regisztráltak. A befektetők kedvét leginkább a vártnál rosszabb amerikai munkaerőpiacról megjelent adatok befolyásolhatták, melyek a kötvényvételt ösztönözték.

Ellentétes mozgás volt megfigyelhető a Brent és a WTI olaj árfolyamában. Negyedik napja tegnap először fejezte be csökkenéssel a napot az áprilisi szállítási WTI árfolyama, bár az esés nem volt jelentős, 0,3 százalékkal feljebb kerülve 34,57 dolláros hordónkénti áron zárta a napot. Az áprilisi szállítási Brent árfolyama 0,4 százalékkal került feljebb, így 37,07 dolláros hordónkénti áron végezve.

Több mint egy éve nem volt ilyen magas az arany árfolyama. Az arany árának emelkedésében közre játszott, hogy a Fed szerdán közzétett Bézs Könyvéből egy mérsékelten kedvező amerikai gazdasági növekedés rajzolódik ki, mely növeli azon várakozásokat, hogy az amerikai jegybank nem fogja elszüntetni a kamatemelést. A csütörtökön közzétett makrogazdasági adatok is gyengülést mutattak, melyek az arany felé irányították a

befektetők figyelmét. Ezeknek is köszönhetően a nemesfém ára 1,3 százalékkal feljebb kerülve 1258,20 dolláros áron fejezte be a kereskedést.

## Globális makrogazdasági hírek

### **Tovább romlottak az amerikai szolgáltatói szektor kilátásai.**

Februárban kismértékben újra esett az ISM szolgáltatói beszerzésimenedzser index, 53,4 pontra csökkent a mutató értéke. 2014. február óta nem állt ilyen alacsony szinten a mutató. Amennyiben a jövőben is folytatódik a csökkenő trend, az növelheti az amerikai gazdasággal kapcsolatos aggodalmakat.

### **Nőtt az első alkalommal munkanélküli segílyt kérelmezők száma Amerikában múlt héten.**

Az amerikai munkaügyi minisztérium csütörtöki közlése szerint a február 27-én zárult héten – a szezonálisan kiigazított adatok alapján – a munkanélküli segílyt kérelmezők száma 6 ezerrel, 278 ezerre emelkedett. Az adat meghaladta az elemzői várakozásokat, melyek 271 ezerről szóltak.