



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. március 25.

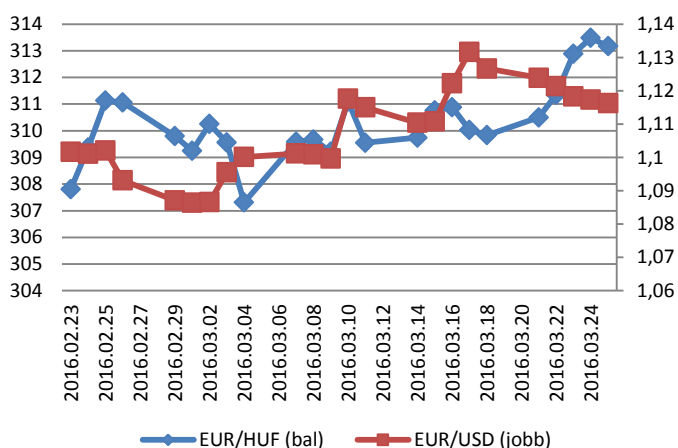
### Összefoglaló

- A forint és a dollár is azonosan erősödött a közös európai fizetőeszköz ellenében, így a forint mozgását jelenleg a nemzetközi hangulat és kereskedés határozza meg.
- Alacsony forgalomban a BUX 0,98 százalékot esett tegnap.
- A tegnapi napon egységes hozamcsökkenést láthattunk a magyar állampapírpiac hosszú szegmensében illetve a 6 hónapos DKJ esetében is, így a hozamgörbe is egységesen lefele tolódott.
- Tegnap a meghirdetett 40 milliárdnyi 12 hónapos DKJ papírra 49,3 milliárd forintnyi ajánlat érkezett, melyből 35 milliárdot fogadott el az adósságkezelő, viszont az átlaghozam ismét 1 százalék alá került 8 bázispontos csökkenés után.
- Magyarország 5 éves CDS felára 155 bázispont volt tegnap, ami 1 bázispontos emelkedést jelent.
- 2016 első hónapjában 7 672 gyermek született, 4,3 százalékkal kevesebb, mint az előző év azonos időszakában
- Vegyes eredmények alakultak ki Amerikában, Európában jelentősebb mínuszokat mutattak a főbb tőzsdei mutatók.
- Esett mind az olaj, mind az arany árfolyama. A WTI típusú nyersolaj hordónkénti (határidős) ára 39,46 dolláros, míg a Brent típusú nyersolaj (határidős) ára 40,44 dolláros jegyzésen állt.
- Csökkentek a tartós iparcikkekre szóló megrendelések az Egyesült Államokban februárban.

### Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
<b>Eurózána folyó fizetési mérleg m/m</b>	hétfő	25.4B	25.2B
<b>Amerikai lakáseladások száma m/m</b>	hétfő	5.08B	5.47M
<b>Francia beszerzési menedzser index</b>	kedd	49,6	50,2
<b>Német beszerzési menedzser index</b>	kedd	50,4	50,2
<b>Eurózána beszerzési menedzser index</b>	kedd	51,4	51,2
<b>Brit inflációs adatok</b>	kedd	0,3%	0,3%
<b>ZEW német gazdasági index</b>	kedd	4,3	1,0
<b>Amerikai olajkészletezési adatok</b>	szerda	9.4M	1.3M
<b>EKB LTRO (refinanszírozási mutató)</b>	csütörtök	7.3B	18.3B
<b>Amerikai munkanélküliségi adatok</b>	csütörtök	265K	265K
<b>Amerikai végső GDP adat</b>	péntek		1,0%

## Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
<b>Ma reggel</b>	313,17	27,023	4,2650	287,28	280,77
<b>Tegnap</b>	313,48	27,052	4,2657	287,39	280,39
<b>5 napja</b>	309,83	27,013	4,2590	283,33	274,38
<b>30 napja</b>	309,37	27,035	4,3762	284,23	281,13

BUX	25 446	-0,98%
BUMIX	1 734	0,33%
OTP Bank	6 668	-1,07%
Richter	5 300	0,00%
Magyar Telekom	439	-0,23%
MOL	15 850	-2,13%

Forrás: BÉT, Reuters

A forint és a dollár is azonosan erősödött a közös európai fizetőeszköz ellenében, így a forint mozgását jelenleg a nemzetközi hangulat és kereskedés határozza meg. Ma reggel nyugodt hangulat tapasztalható a forint piacán, ami várhatóan egész nap ki fog tartani, mivel a legtöbb nyugati tőzsdén kereskedési szünet van nagypéntek miatt, így ma érdemi elmozdulás nem várható a devizapiacokon.

A hazai fizetőeszköz a euróval szembeni minimális erősödésével együtt is a 30 napos szintje felett tartózkodik és ez igaz a svájci frankkal szemben is, míg a dollár ellenében ezen szintje körül mozog. További gyengülés vetíthető előre középtávon a forint piacán, a jegybanki

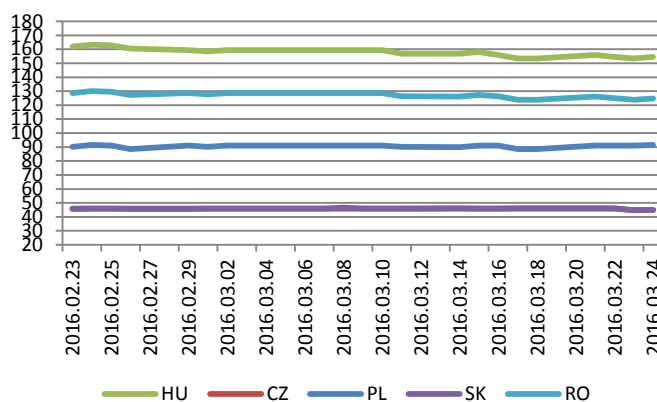
folytatódó kamatcsökkentések hatására, valamint az egyéb nem-konvencionális jegybanki instrumentumok esetében történő lazítás miatt.

Tegnap az átlagtól elmaradó (7 milliárd forintos) forgalom mellett folyt a kereskedés a budapesti tőzsdén a négy napos kereskedési szünet előtt. Az alacsony forgalomban a BUX 0,98 százalékos esést, ami így is felülteljesítőnek számít a nyugati indexekhez képest, melyek 1-2 százalék közötti eséssel fejezték be a csütörtöki kereskedést. A nagypapírok közül a MOL veszített legtöbbet az értékéből, 2,1 százalékos csökkenést, annak ellenére, hogy a Deutsche Bank részéről céláremeleés érkezett az olajcégre és 15 500 forintra árazta a papírokat, igaz ez továbbra is a cég jelenlegi árfolyama alatt áll. A régiós börzék közül egyedül a török tőzsde tudta pluszban befejezni a napot 1,2 százalékos emelkedéssel, míg a többi régiós tőkepiacon csökkenést regisztráltak.

## Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,00	0
M6	0,97	-2
M12	0,97	0
Y3	1,53	-4
Y5	2,02	-3
Y10	2,92	-3
Y15	3,24	-2
Bubor ON	1,41	-6
5 év CDS	155	1

### Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

A tegnapi napon egységes hozamcsökkenést láthattunk a magyar állampapírpiac hosszú szegmensében illetve a 6

hónapos DKJ esetében is, így a hozamgörbe is egységesen lefele tolódott. A 10 éves, referenciának tekintett kötvények hozama ismét esett 3 bázispontot, így még mélyebbre süllyedt a 3 százalékos alatti hozamtartományban. Tegnap a meghirdetett 40 milliárdnyi 12 hónapos DKJ papírra 49,3 milliárd forintnyi ajánlat érkezett, melyből 35 milliárdot fogadott el az adósságkezelő, viszont az átlaghozam ismét 1 százalékos alá került 8 bázispontos csökkenés után. A 12 hónapos kincstárjegyek mellett öt éves változó kamatozású kötvényekből tartott aukciót az ÁKK, melyen a tervezett 5 milliárdos mennyiséget sikerült értékesíteni 8,75 milliárdnyi kereslet mellett. Magyarország 5 éves CDS felára 155 bázispont volt tegnap, ami 1 bázispontos emelkedést jelent és továbbra is érdemben magasabb mind a román, mind a lengyel szintnél.

## Magyar makrogazdasági hírek

**2016 első hónapjában 7 672 gyermek született, 4,3 százalékkal kevesebb, mint az előző év azonos időszakában.** A halálozások száma 11 198 volt, ami 15%-os visszaesést jelentett 2015. januárhoz képest. A természetes fogyás 3 526 fő volt, 1 628-cal kevesebb az egy évvel korábrinál. A házasságkötések száma 2016. januárban emelkedett az előző év azonos időszakához képest. Az év első hónapjában anyakönyvezett 1 377 házasságkötés 9,5%-kal, 120-szal haladta meg az egy évvel korábrbit. Ezer lakosra 9,2 élveszületés és 13,5 halálozás jutott. Az előbbi 0,4, az utóbbi 2,3 ezrelékponttal volt alacsonyabb az előző évinél, ennek eredményeként a természetes fogyás mutatója 2,0 ezrelékponttal 4,2 ezrelékre csökkent. Az év első hónapjában ezer élveszületésre 3,3 csecsemőhalálozás jutott, ami jelentős, 1,7 ezrelékpontos mérséklődést jelentett az előző év januárjához képest. A házasságkötési arányszám 1,7 ezrelékes értéke 0,2 ezrelékponttal magasabb volt, mint egy évvel korábban.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	335	-1,46%	amerikai	1,89	2
FTSE 100	6 106	-1,49%	spanyol	1,53	0
DAX	9 851	-1,71%	olasz	1,30	0
S&P 500	2 036	-0,04%	portugál	2,78	2
DJIA	17 516	0,08%	német	0,18	-2
Nikkei 225	17 003	0,65%	francia	0,45	-2
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$40,44	-0,10%	Arany	\$1 221,6	-0,20%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Elromlott a hangulat a világ vezető tőzsdéin, vegyes eredmények alakultak ki Amerikában, Európában jelentősebb mínuszokat mutattak a főbb tőzsdéi mutatók. A mínuszos heti teljesítménnyel egy 5 hete tartó emelkedő tendencia szakadt meg az USA-ban. Az amerikai eredményekben közrejátszhatott egy kedvezőtlen makroadat és a csökkenő olajár. A pénzügyi szektor és az olajcégek húzták le az amerikai indexeket. A 30 vezető iparvállalat Dow Jones indexe 0,08 százalékkal, a technológiai részvények Nasdaq Composite mutatója 0,10 százalékkal erősödött. Az S&P 500-as index 0,04 százalékos gyengült a csütörtöki nap végére. Az S&P indexének 10 ágazat közül 8 mínuszban állt. A pénzügyi szektor papírjainak mozgását követő alindex esett a legnagyobb mértékben, 1,3 százalékos. Ezen belül is a legnagyobb vesztes a Goldman Sachs volt 1,9 százalékos csökkenést követően.

Európában jelentősebb mínuszokat realizáltak a tőzsdéken, főleg a bányai és energiaipari részvények gyengültek részben az olaj árfolyamcsökkenése és az erősödő dollár miatt. A frankfurti tőzsde mutatója 1,71 százalékos, a londoni tőzsde fő mutatója 1,49 százalékos, a párizsi mutató pedig 2,13 százalékos eséssel zárt.

Az angol, német és francia tőzsdék pénteken és hétfőn zárva tartanak, de a New York-i tőzsde csak pénteken, hétfőn kereskedési nap lesz.

Ázsiában Nagypéntek ellenére néhány tőzsde nyitva van, a hangulat alapvetően pozitív ma reggel. A jó hangulat egyik alapját adja az amerikai gazdasági fellendüléssel kapcsolatos javuló várakozások. Japánban a Nikkei 225

index 0,65 százalékkal került feljebb, míg Kínában a Shanghai Composite 0,2 százalékkal erősödött. A dollár erősödése a jennel szemben különösen jó a nagy exportáló japán vállalatoknak, a Canon több mint 2 százalékkal, a traktorgyártó Kubota pedig 5 százalékkal emelkedett.

Vegyesen mozogtak a hosszútávú államkötvények hozamszintjei, de nem volt jelentősebb esemény, ami nagy mértékben mozgatni tudta volna a hozamokat. Az amerikai és a portugál 10 éves államkötvények hozamai 2-2 bázisponttal emelkedtek, míg a német és francia 10 éves állampapírok hozamai ugyanennyivel csökkentek.

A múlt héten emelkedő tendenciát mutatott az olaj árfolyama, amire a befektetők azt gondolhatták, hogy tartós emelkedés indult meg a piacon. Ez azonban még nem következett be, tagnap és ma is esett az olaj ára, amitől kissé megijedtek a befektetők. A Brent árfolyama 1,5 százalékkal, a WTI árfolyama 4 százalékkal esett a héten. Több hír is volt a hét folyamán, ami inkább az olajár esés irányába hatottak. Az IEA szerint még ha az OPEC országok és Oroszország meg is állapodik áprilisban a kitermelési szintek befagyasztásáról, annak nem igazán lesz jelentősége, mert Szaúd-Arábia az egyetlen ország, mely növelni tudja kitermelését. Az amerikai olajtartalékok is az elemzői várakozások háromszorosával emelkedtek, ami a kereslet jelentős hiányát mutatja a bőséges kínálattal szemben. A tartalékok láttán a piaci szereplők profitrealizálásba kezdhettek. A profitrealizálás irányába hathat az is, hogy holnap Nagypéntek, amikor a fontosabb európai piacokon és Amerikában sem lesz kereskedés.

Az áprilisi határidős szállítású arany árfolyama február vége óta nem volt ilyen alacsony értéken. Unciánként 1221,60 dollárt fizettek érte a piacon. Az aranypiaci folyamatok a dollár erősödésére vezethetőek vissza, valamint a heti folyamatokban közrejátszott a belgiumi terrortámadás utáni befektetői reakciók, és a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások.

## Globális makrogazdasági hírek

**Csökkentek a tartós iparcikkekre szóló megrendelések az Egyesült Államokban februárban.** A washingtoni kereskedelmi minisztérium csütörtökön azt közölte, hogy a megrendelés-állomány 2,8 százalékkal esett, miután

januárban még 4,2 százalékkal bővült. A mutatót elsősorban az erősödő dollár és a csökkenő olajár gyengítette. Elemzők szerint az adatok azt mutatják, hogy a GDP 12 százalékát adó amerikai feldolgozóipar még mindig nem jutott túl az erős dollár és a csökkenő olajipari beruházások okozta megrázkódtatáson.