



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. április 14.

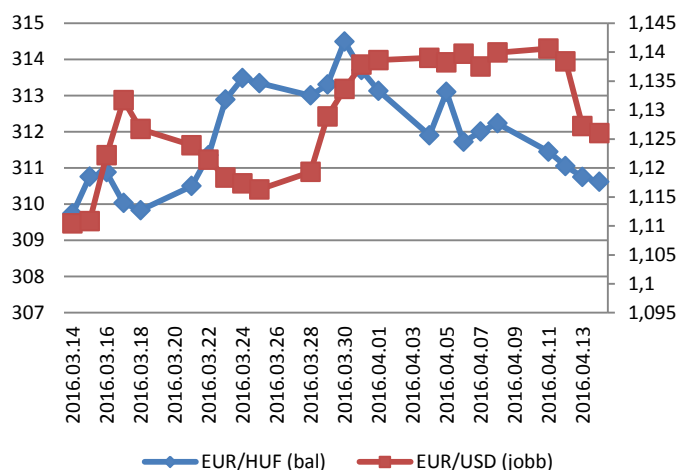
Összefoglaló

- Februárban 19,2 százalékkal csökkent az építőipari termelés volumene.
- A hazai fizetőeszköz euróval szembeni árfolyama minimális erősödést követően 310,62-es értéken áll.
- A BUX 8,3 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 1,48 százalékos növekedéssel zárta a szerdai napot.
- Szerdán mind a diszkontkincstárjegyek mind az állampapírok esetében csökkenő hozamokat regisztráltak a magyar állampapírpiacra.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenés után 150 bázisponton állt a tegnapi napon.
- Pozitív volt a kereskedési hangulat a piacokon, köszönhetően a jó kínai export adatoknak.
- Csökkentek a benchmark állampapírok hozamai.
- Nőtték az amerikai olajkészletek, emiatt csökkentek az olajárak. A WTI hordójáért 41,76 dollárt, míg a Brent hordójáért 44,18 dollárt kellett fizetni az amerikai kereskedési nap végén.

Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Brit fogyasztói árindex y/y	kedd	0,5	0.3%
Amerikai importárak	kedd	0,2%	-0.3%
Kínai külkereskedelmi mérleg	kedd	195B	210B
Amerikai kiskereskedelmi eladások száma	szerda	-0,3%	-0.1%
Amerikai PPI m/m	szerda	-0,1	-0.2%
Amerikai olajkészletek változása	szerda	6,6M	-4.9M
Eurózónás végső fogyasztói árindex y/y	csütörtök		-0.1%
Amerikai fogyasztói árindex m/m	csütörtök		-0.2%
Amerikai munkanélküliségi igények száma	csütörtök		0.7%
Kínai GDP-adat q/y	csütörtök		6.8%
Amerikai ipari termelés m/m	péntek		-0.5%
Amerikai fogyasztói hangulatindex	péntek		91.0

Magyar tőke- és devizapiac



EUR/HUF EUR/CZK EUR/PLN CHF/HUF USD/HUF

	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	310,62	27,003	4,2897	285,10	275,79
Tegnap	310,75	27,025	4,2860	284,93	275,46
5 napja	312,00	27,012	4,2960	286,97	274,08
30 napja	310,76	27,039	4,2903	282,96	279,49

BUX	26 412	1,48%
BUMIX	1 757	0,46%
OTP Bank	7 020	2,03%
Richter	5 455	2,00%
Magyar Telekom	467	0,86%
MOL	16 185	0,72%

Forrás: BÉT, Reuters

Vegyesen teljesített szerdán a forint a vezető devizákhoz képest. Míg a svájci frankkal és a dollárral szemben gyengült, az euróval szemben kis mértékű felértékelődés volt megfigyelhető. A 30 napos szinteket vizsgálva azt láthatjuk, hogy a svájci frank esetében a szint felett, míg az euróhoz és a dollárhoz viszonyítva a szint alatt tartózkodik a hazai fizetőeszköz.

A magyar tőzsde növekedéssel zárta a szerdai napot. A BUX 8,3 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 1,48 százalékos növekedést könyvelt el. A blue chippek szintén kivétel nélkül erősödtek, a nap nyertesei az OTP Bank illetve a Richter voltak, ők 2 százalék körüli erősödést

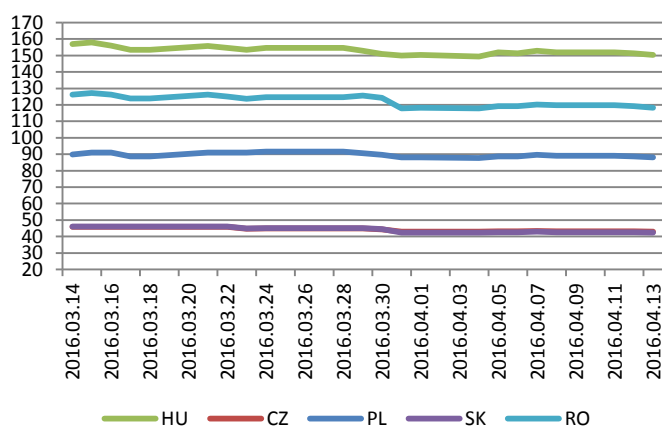
könyvelhettek el. Keddel ellentétben szerdán a régiós tőzsdék is pozitív eredménnyel zártak.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS

Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,95	-5
M6	0,95	-3
M12	0,99	0
Y3	1,54	-2
Y5	2,12	-4
Y10	2,95	-2
Y15	3,28	-1
Bubor ON	1,20	21
5 év CDS	150	-1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Szerdán csökkenést és egy esetben stagnálást figyelhettünk meg a magyar állampapírpiacra. Legnagyobb elmozdulásokat a 3 hónapos diszkont kincstárjegy illetve az 5 éves állampapírok esetében regisztrálhattunk, ezek hozama 5 és 4 bázisponttal csökkent. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenés után 150 bázisponton állt a tegnapi napon.

Magyar makrogazdasági hírek

Februárban 19,2 százalékkal csökkent az építőipari termelés volumene a KSH szerint.

2016. februárban az építőipari termelés volumene 19,2%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól. A termelés mindkét építményfőcsoportban visszaesett:

az épületek építése 8,6, az egyéb építményeké 35,4%-kal. Hasonlóan az előző hónaphoz, a termelés csökkenését részben az uniós forrásból végzett munkák 2015. végi befejeződése, részben a magas bázis okozta. Az építőipari termelés volumene az első két hónapban 19,6%-kal kisebb volt az egy évvel korábbinál.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	343	2,52%	amerikai	1,76	-2
FTSE 100	6 362	1,93%	spanyol	1,46	-8
DAX	10 026	2,71%	olasz	1,31	-7
S&P 500	2 082	1,00%	portugál	3,08	-21
DJIA	17 908	1,06%	német	0,14	-2
Nikkei 225	16 911	3,23%	francia	0,48	-4
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$44,18	-1,10%	Arany	\$1 248,3	-1,00%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Kifejezetten pozitív volt a kereskedési hangulat a világ részvénytőzsdéin. A növekedés legfőbb oka egy kínai makro adat volt. A kínai statisztikai hivatal közlése szerint 9 hónap óta először nőtt a kínai export. A kereskedőknek ez visszaadott egy rég eltűnt piaci bizalmat már csak azért is, mert a kínai export erősen nyersanyag-intenzív, és ez további növekvő keresletet adhat mind a kőolajra, mind egyéb primer szektorban megtermelt nyersanyagokra. Az Egyesült Államokban nem csak a kínai exportadat, hanem a JP Morgan vártnál jobb üzleti eredményei is javították a hangulatot (a pénzügyi nyereségei ugyan csökkentek, de a vártnál kisebb mértékben). Három nagy amerikai bank adta tegnap a Dow nyereségének egy harmadát, 2,10 százalékkal emelve az S&P 500 pénzügyi alindexét. Érdeklődést jelentett tegnap, hogy olyan bankoknak is nőtt az árfolyama, amelyek még nem hozták nyilvánosságra jelentésüket (pl. Citibank). Elemzők szerint ez régen nem látott optimizmusra utal, legalábbis Amerikában.

Európában március 11-e óta a legnagyobb egy napon belüli emelkedését regisztrálta a Stoxx 600 index. Elemzők szerint a kínai politika a gyümölcsként értelmezhető a mostani jó

adat és annak ellenére került pozitív értelmezésbe a friss információ a részvénytőzsdékon, hogy közben az IMF lassulást helyezett kilátásba a világgazdaságot illetően. Európában az egyik nagy vesztese volt a napnak a Tesco, miután a következő éves kitekintésében befektetés-függőnek minősítette a várható nyereségét. Az olasz bankok tovább folytatták a hét elején megkezdett jó szériájukat, miután egyre valószínűbb egy állami biztosíték beléptetése az olasz bankrendszerbe. A brit FTSE 100 szintén a kínai exportadatoknak köszönhetően 2016-os csúcspontján zárt tegnap.

Az arany iránti kereslet csökkent a tegnapi napon azzal, hogy a befektetők a kockázatosabb eszközök felé vették az irányt a jó makroadatnak köszönhetően. A júniusi határidős jegyzésű arany unicánként 12,60 dollárt süllyedve 1248,30 dolláron kelt el az amerikai kereskedési nap végén. A nemesfém négy napos nyerő szériát szakított meg köszönhetően annak is, hogy tegnap erősödött a dollár a többi valutához képest. Elemzők szerint az aranyra az elmúlt hetekben erős túlkereslet volt jellemző, ezért valószínűsíthető ceteris paribus az, hogy a nemesfém le fog értékelődni közép távon.

Az olajpiacon megtört az utóbbi néhány napban tapasztalt áremelkedés köszönhetően annak, hogy a legfrissebb hivatalos amerikai adat szerint nőtt az amerikai nyersolaj készletek nagysága. Elemzők szerint egy hasonló méretű kitermelésnövekedés korábban komoly áresést okozott volna a piacon, de a befektetői várakozások értelmében a jó kínai adat egyensúlyba fogja helyezni a piacot. Emiatt csak enyhe, 1 százalékos körüli volt tegnap az áresés. A WTI 41 centes esés után 41,76 dolláron zárt, míg a Brent 51 centet esett és 44,18 dolláron zárt az amerikai kereskedési nap végén. Ma reggelre gyengült az olaj árfolyama, miután az OPEC jelentésében csökkenést mutatott ki a keresleti oldalon.

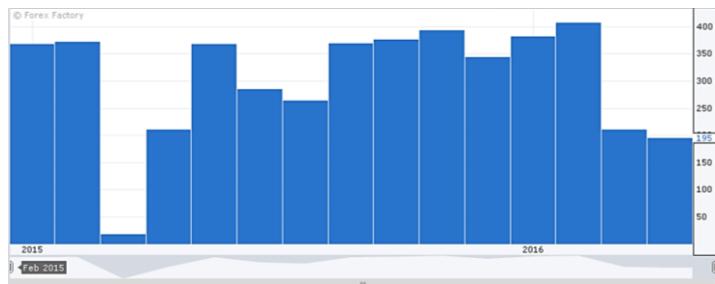
Az állampapírpiacon az erős részvénytőzsdéi adatok ellenére is nagyon jó volt a kereslet, szinte mindenhol csökkentek a finanszírozási terhek. Különösen jól teljesítettek a portugál államkötvények. A tavalyi év második felében élesen emelkedő brazil kötvények továbbra is vegyesen teljesítenek. Havi szinten ugyan 126 bázispontos negatívban tartózkodik a 10 éves államkötvény, éves

szinten ez még mindig 70 bázispontos pluszt jelent. Jelenleg 13,16 százalékos hozamon kellnek el a brazil kötvények.

Globális makrogazdasági hírek

Csökken a kínai külkereskedelmi mérleg, de nőtt az export.

Az elemzői várakozásokat alulmúlva, de továbbra is pozitívban a kínai külkereskedelmi mérleg. Márciusban 18,7 százalékkal nőtt az exportmennyiség, ami nagyon erős hatást gyakorolt a piacokra a februári 21 százalékos esés után. A növekvő exporttal párhuzamosan csökkent az import, de ez nem növelte a külkereskedelmi többletet (a Forex Factory kínai forrásokból szedett adatai szerint). Ennek ellenére a piac pozitívan értékelte az adatot, illetve kérdéses, hogy a jó adat miért nem jelenik meg erősebben a mérlegben.



Forrás: Forex Factory

Pozitív kilátásokat ismertetett a Fed. Az ún. „bézs könyv” azt vizsgálta, hogy a béremelkedés mennyire mutat egészséges jeleket az amerikai gazdaságra nézve. A Fed üzleti partnerei azt mutatták ki, hogy Atlanta kivételével valamennyi Fed körzetben növekedtek a bérek. A jelentés szerint összességében javultak a munkapiaci kondíciók, bár néhány cégnek azért kellett fizetéseket emelnie, hogy a jól képzett munkaerőhöz hozzáférjenek. Az olajpiaci kilátásokat vizsgálva a Fed által megbízott partnerek az amerikai gazdaságra nézve optimista jelentést tettek le.