



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. április 20.

### Összefoglaló

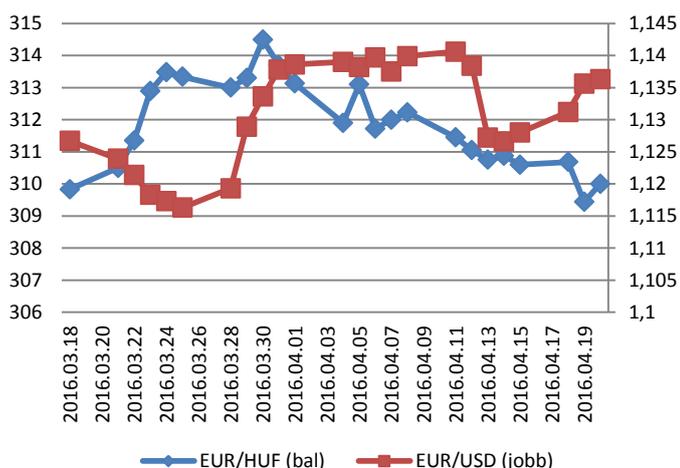
- A devizapiacra szerda reggelre mindhárom vezető devizához képest gyengült a forint a forint.
- A BUX 9,3 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,70 százalékkal tudta növelni az értékét.
- A keddi napon a hozamcsökkenés volt jellemző a magyar állampapírpiacra a rövid és a hosszú szegmensben is.
- Magyarország 5 éves CDS felára két bázispontos csökkenést követően 149 bázisponton állt a tegnapi napon.
- 248 800 forint volt a bruttó átlagkereset 2016. január–februárban.
- Kedden folytatódott a hét első napján megkezdett menetelés a világ tőzsdéin, a német DAX és Stoxx 600 mezőny kiemelkedően jó napot zárt, Ázsia viszont gyengén teljesített.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 

Brent olaj	44,03 USD/hordó [+2,54%]
WTI olaj	41,08 USD/hordó [+3,16%]
Arany	1 254,3 USD/uncia [+1,82%]
- Jók az amerikai gazdaság kilátásai, a Fed azonban óvatos marad a monetáris lazítás politikájában, a gazdaság jelzéseihez igazítja a kamatemelési pályát.
- Az Euró-zóna gazdaságban aktív intézményi befektetők gazdasági várakozásait tükröző friss ZEW konjunktúra indexek pozitív tendenciákat mutatottak
- Japánban 6 hónapos rossz szériát követve ismét csökkent az export volumene.
- Várhatóan csökkeni fog az amerikai építőipar aktivitása.

### Várható események a héten

	Megjelenés	Adat	Előző adat
[USA] Ipari termelés alakulása	megelőző hét péntek	-0,6%	-0,5%
[USA] Fed FOMC beszámoló	hétfő	-	-
[EU: D] ZEW gazdasági konjunktúra index	kedd	11,2	4,3
[USA] Kiadott építési engedélyek száma az előző hónapban	kedd	1,09M	1,18M
[USA] Jelentés az olajkészletek állományáról	szerda		6,6M
[EU: GB] A jövedelmek alakulása az első negyedévben	szerda		2,1%
[EU] Bankközi kamatláb alsó sávszél	csütörtök		0,00%
[USA] Philadelphia Fed ipari konjunktúra index	csütörtök		12,4
[USA] Új munkanélküli személyek száma	csütörtök		253K
[EUR] Ipari beszerzési menedzser indexek	péntek		51,6
[EUR] Szolgáltatási beszerzési menedzser indexek	péntek		53,1

## Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
<b>Ma reggel</b>	310,00	27,013	4,2984	283,71	272,82
<b>Tegnap</b>	309,44	27,011	4,2956	283,28	272,29
<b>5 napja</b>	310,75	27,025	4,2860	284,93	275,46
<b>30 napja</b>	310,50	27,025	4,2580	284,68	276,05
<b>BUX</b>		27 272		0,70%	
<b>BUMIX</b>		1 773		0,64%	
<b>OTP Bank</b>		7 380		1,03%	
<b>Richter</b>		5 560		-0,71%	
<b>Magyar Telekom</b>		470		0,00%	
<b>MOL</b>		16 725		1,86%	

Forrás: BÉT, Reuters

A devizapiacra szerda reggelre mindhárom vezető devizához képest gyengült a forint, azonban az elmozdulások egyik esetben sem voltak jelentősek. A cseh korona és a lengyel zloty esetében szintén csak kis mértékű elmozdulások voltak megfigyelhetők az euróhoz képest. A 30 napos szinteket vizsgálva viszont azt láthatjuk, hogy a dollárhoz, a svájci frankhoz és az euróhoz viszonyítva is a szint alatt tartózkodik a forint.

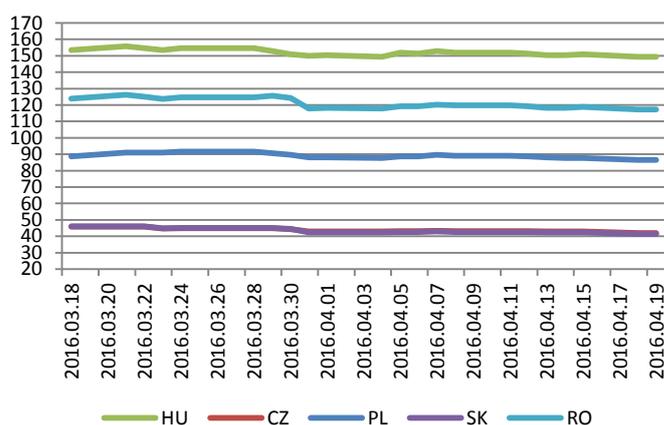
A magyar tőzsde emelkedéssel zárta a keddi napot. A BUX 9,3 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,70 százalékkal tudta növelni az értékét. A folyamatokat

továbbra is befolyásolja, hogy a világban pénzbőség van, illetve még mindig hatással vannak a piacokra az EKB lazító intézkedései is. Ennek megfelelően a vezető európai indexek is növekedéssel zárták a napot. A magyar tőzsdén a vezető részvények közül a MOL teljesített a legjobban, melynek árfolyama 1,86 százalékkal emelkedett. Az OTP szintén 1 százalék feletti mértékben tudott erősödni. A Magyar Telekom ugyanakkor stagnált, a Richter pedig 0,71 százalékos csökkenést volt kénytelen elkönyvelni a nap végén. A régiós tőzsdék többsége is jól teljesített, csak a török ISE-100 index csökkent 0,1 százalékkal, a bolgár SOFIX esetében pedig nem történt elmozdulás a nap végére.

## Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,93	-2
M6	0,84	-6
M12	0,94	-1
Y3	1,48	-2
Y5	2,04	-3
Y10	2,91	-1
Y15	3,25	0
Bubor ON	1,30	5
5 év CDS	149	-2

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

A keddi napon a hozamcsökkenés volt jellemző a magyar állampapírpiacra a rövid és a hosszú szegmensben is. A hozamok 1 és 6 bázispont közötti mértékben csökkentek, illetve a 15 éves államkötvény esetében stagnálást regisztráltak. A legnagyobb mértékű esés a 6 hónapos

diszkont kincstárjegy esetében volt tapasztalható, míg a 12 hónapos és a 10 éves állampapírok hozama csak 1 bázisponttal került lejjebb. A tegnapi 3 hónapos DKJ-aukción 40 milliárd forint értékben hirdetett meg állampapírt az ÁKK. Több, mint 145 milliárd forintnyi benyújtott mennyiségből 50 milliárd forintnak megfelelő ajánlatot fogadott el az adósságkezelő, az átlaghozam 1,02 százalékon alakult. Magyarország 5 éves CDS felára két bázispontos csökkenést követően 149 bázisponton állt a tegnapi napon.

## Magyar makrogazdasági hírek

248 800 forint volt a bruttó átlagkereset 2016 január-februárban. A bruttó átlagkeresetek 5,9 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához képest. A növekedésre a minimálbér és a garantált bérminimum 5,7 százalékos emelése, a fegyveres testületek illetményemelése és a szociális területen dolgozók részére kifizetett kiegészítő pótlék is hatással volt. A nettó keresetek emelkedése – a személyi jövedelemadó mértékének 1 százalékpontos csökkenése következtében – a bruttó bér átlagát meghaladó mértékű, 7,5 százalék volt.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpiac		
<b>Stoxx 600</b>	349	+ 1,46%	<b>amerikai</b>	1,78	<b>1</b>
<b>FTSE 100</b>	6 405	+ 0,82%	<b>spanyol</b>	1,54	<b>4</b>
<b>DAX</b>	10 350	+ 2,27%	<b>olasz</b>	1,41	<b>5</b>
<b>S&amp;P 500</b>	2 101	+ 0,31%	<b>portugál</b>	3,14	<b>16</b>
<b>DJIA</b>	18 054	+ 0,27%	<b>német</b>	0,18	<b>1</b>
<b>Nikkei 225</b>	16 906	+ 0,19%	<b>francia</b>	0,52	<b>1</b>
Nyersanyagok					
<b>Brent olaj</b>	\$44,03	+ 2,54%	<b>Arany</b>	\$1 254,3	+ 1,56%
<b>WTI olaj</b>	\$41,08	+ 3,16%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

Kedden folytatódott a hét első napján megkezdett menetelés a világ tőzsdéin, a német DAX és Stoxx 600 mezőny kiemelkedően jó napot zárt, Ázsia viszont gyengén teljesített. A pozitív befektetői hangulatot erősítette, hogy az olajbechmarkok visszatértek a 40 dolláros szint fölé.

Európában a német gazdaságra és az Eurozónára vonatkozóan közzétett friss ZEW konjunktúra index egyértelműen pozitív várakozásokat tükröz az intézményi befektetők részéről az elkövetkező fél éves periódusban. Az index a vártnál jobb értéke szárnyakat adott a DAX mezőnynek, az index 2 százalék feletti pluszban zárt. Európában a legjobban a technológiai részvények [+3,8%] valamint az ipari [+2,6%] és az ingatlan [+2,1%] szektor papírjai teljesítettek. A piros zónában végzett az élelmiszeripar [-1,6%], kisebb mértékben ugyan de a gyógyszeripar és a szállítási szektor is veszítettek értékükből.

Amerikában az olajárak felívelése dobott az indexeken, a Dow és az S&P500 is 0,3 százalékos pluszban zárt a keddi tőzsdénap végén. A technológia részvényekkel túlsúlyos Nasdaq viszont nem talált magára a héten, az index kedden ismét a piros zónában végzett -0,4 százalékos gyengüléssel. Ma reggelre a dollár gyengülni kezdett a yen-nel szemben, a piacokon újraéledő bizonytalanság miatt a befektetők biztonsági eszközökért nyúlnak.

Ma reggeli idő szerint az ázsiai piac zárása gyenge eredményeket mutatott. A kínai tőzsde az egyik legnagyobb esésével -2,31 százalékon zárta a napot. A hét első felében a Shanghai SE Composite index masszívan a piros zónában tartzkodott, az index 3 000 pont alá csúszott. A elezmői és befektetői közvélemény világszerte a lassuló gazdasági növekedést és strukturális reformok iránt a gazdaságpolitika világos motivációnak hiányát emelte ki a romló gazdasági kilátások mögött. Kína a héten azonban megerősített pozíciót az aranypiacon, kedden a Shanghai Gold Exchange bonyolította le a világ legnagyobb volumenű arany tranzakcióját. A japán Nikkei 0,2 százalékos emelkedéssel zárta a napot. A japán tőkepiac hangulatát beárnyékolták, a frissen közzétett külkereskedelmi adatok.

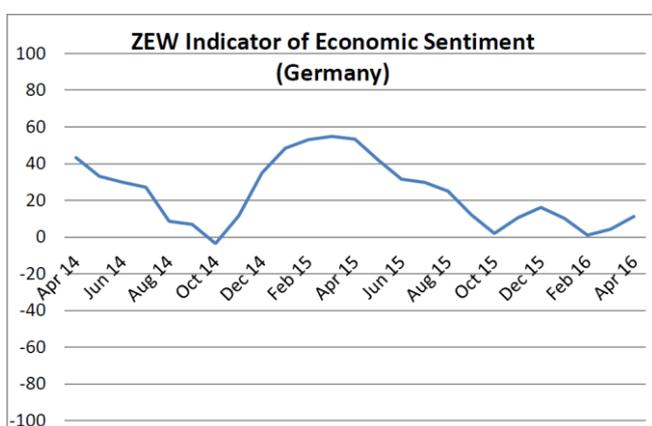
Az állampapír piacon a vezető európai gazdaságok és Amerika a hozamok alig változtak, a spanyol és olasz adósságfinanszírozás viszont drágult 4-5 bázisponttal. Jelentős hozamelvárás emelkedés volt megfigyelhető a portugál állampapírok esetén, a 10 éves államkötvények kamatrátája 16 bázisponttal emelkedett.

Az olajpiacon erőteljes felkapaszkodást mutattak a benchmarkok. A dohai csúcstalálkozó sikertelensége nem okozott hosszú távú megrázkódtatásokat a piacon, az előzetesen ismert tények alapján borítékolható volt, hogy nem lesz megállapodás a befagyasztásról. A piacokat nem rázta meg a hír, egy rövidebb kiigazítás után mind a Brent mind a WTI visszatértek a 40 dolláros szint fölé. Szaúd Arábia gazdaságának finanszírozásában az olajpiac instabilitása viszont úgy látszik tartós lyukat üt, az olajnagyahtalom vezetése a korábbihoz képest mintegy 10 milliárd dolláros finanszírozási hiányt prognosztizál a gazdaság működésében.

Az árupiac másik főszereplőjeként az arany árfolyam jó másfél százalékos emelkedéssel unciánként 1254 dolláron zárt.

## Globális makrogazdasági hírek

**Az Eurozóna gazdaságban aktív intézményi befektetők gazdasági várakozásait tükröző legújabb ZEW konjunktúra indexek adatai pozitív tendenciákat mutatattak, azonban sok a kérdőjel a növekedési pálya és elsősorban az európai integráció és a monetáris intézményrendszer jövőjét illetően.** A német Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (Európai Gazdaságkutató Központ) 275 intézményi befektető várakozásait méri fel a következő 6 hónapra vonatkozóan. Az Eurozóna gazdasági kilátásait féléves távlatban a korábbinál sokkal jobbnak értékelték a befektetők (az index 10,9 pontos emelkedéssel 21,5 pontra emelkedett), az aktuális pozíciókban azonban valamelyest gyengülést éreztek (12,1 pontos index érték 0,3 pontos csökkenéssel).



Forrás: ZEW

Az Európa motorjaként számon tartott német gazdaság aktuális pozíciójának értékelését valamelyest rontották a pénzügyi szereplők, a ZEW vonatkozó konjunktúra indexe 3 pontot esve 47,7 pontos értéket ért el. A befektetők körében pozitív irányba billenték a középtávú várakozásokat a közelmúltban közzétett, a vártnál kedvezőbb első negyedéves kínai külkereskedelmi adatok, azonban a gyengébb növekedési kilátások Kínában és a fejlődő gazdaságokban korlátozzák a német export lehetőségeit – emelte ki a ZEW elemző szakértője. További bizonytalanságok övezik az európai integráció jövőjét egy esetleges britt kiválással.

**Japánban 6 hónapos rossz szériát követve ismét csökkent az export volumene.** A külkereskedelem export volumene 6,8 százalékkal csökkent 2016 márciusában az előző év azonos időszakához képest, mely a legrosszabb adat 2012 óta. A csökkenés mértéke azonban kisebb mértékű az elemzői várakozásoknál, a Wall Street Journal 7,8 százalékos visszaesést prognosztizált a japán exportban. Gyengült a kereslet a japán fémipari és finommechanikai termékek iránti, az ázsiai térség lassuló gazdasági növekedése és a termelési volumen csökkenése miatt – emelte ki a japán Pénzügyminisztérium a statisztika háttéréként.

**Várhatóan csökkeni fog az amerikai építőipar aktivitása** a március hónapban indított új lakásépítési engedélyek statisztikái szerint. Az elmúlt fél év pozitív tendenciái után az újonnan kiváltott építési engedélyek száma kevesebb volt márciusban, a statisztikák 8,8 százalékos csökkenést mutatnak az előző hónap 1,2 milliós adatához képest. A számok a gazdasági barométerként is számon tartott építőipar visszaesését vetíthetik előre, kérdőjeleket állítva az ingatlanpiac stabilitásával kapcsolatban. Az adatok elmaradnak a Bloomberg által megkérdezett szakértői várakozásoktól, melyek a korábbi 1,2 milliós szintet prognosztizálták.