



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. március 30.

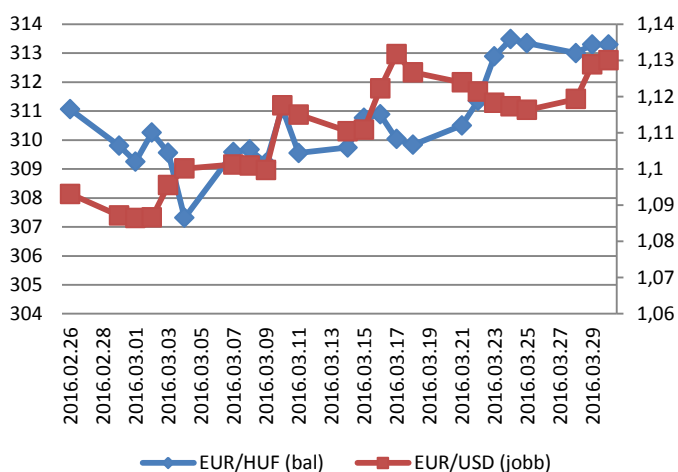
Összefoglaló

- A devizapiacra szerda reggel minimális árfolyammozgás volt jellemző. A dollár árfolyama kis mértékben gyengült a hazai fizetőeszközhöz képest.
- A hosszú hétvége után a magyar tőzsde felülteljesítő volt, a BUX értéke 1,1 százalékos erősödött, 7,7 milliárd forintos átlagos forgalom mellett.
- A keddi napon nem történt érdemi változás a magyar állampapírhozámokban, érdemben egyedül a 6 hónapos papírok hozama emelkedett 3 bázisponttal.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ-aukción 69 milliárd forintnyi ajánlat érkezett a meghirdetett 40 milliárd forintra, az átlaghozam 1,1 százalékos alakult, miután az adósságkezelő 45 milliárd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatból.
- Magyarország 5 éves CDS felára 153 bázisponton állt tegnap 2 bázispontos csökkenés után.
- Optimista volt a kereskedési hangulat a világ részvénycsúcsain.
- A Fed óvatos monetáris politikát helyezett kilátásba.
- Az olajbenchmarkok árfolyamai csökkentek. A Brent árfolyama hordónként 39,14 dolláron, míg a WTI határidős árfolyama 38,28 dolláron zárt az amerikai kereskedési nap végén.
- Romló kínai gazdasági növekedési prognózist jelentetett meg az Ázsiai Fejlesztési Bank.
- Nőtt a háztartások hitelezése az eurózónában februárban.

Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Amerikai fogyasztói bizalmi index	kedd	96,2	92,2
Fed jegybank elnöki beszéd	kedd	pozitív fogadtatás	pozitív várakozás
Előzetes német fogyasztói árak m/m	szerda		0,4%
Márciusi ADP amerikai foglalkoztatottság adat	szerda		214K
Amerikai olajkészletezési adat	szerda		9.4B
Előzetes márciusi eurózónás fogyasztói árak változása adat y/y	csütörtök		-0,2%
Előzetes német kiskereskedelmi forgalom változása adat m/m	csütörtök		0,7%
Német munkanélküliség változása februárban	csütörtök		-10K
Amerikai heti új munkanélküliek száma	csütörtök		265K
Februári eurózónás munkanélküliségi ráta	péntek		10,3%
Márciusi amerikai munkanélküliségi ráta	péntek		4,9%
Amerikai ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index	péntek		38.5

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	313,29	27,044	4,2400	287,06	277,23
Tegnap	313,30	27,041	4,2436	287,04	277,41
5 napja	312,89	27,040	4,2569	286,90	279,72
30 napja	309,80	27,061	4,3484	285,29	284,61

BUX	25 737	1,1%
BUMIX	1 738	0,2%
OTP Bank	6 733	1,0%
Richter	5 423	2,3%
Magyar Telekom	441	0,5%
MOL	15 960	0,7%

Forrás: BÉT, Reuters

A devizapiacra szerda reggel minimális árfolyammozgás volt jellemző. Érdemben sem a svájci frank, sem az euró árfolyama nem változott a tegnapi reggeli adatokhoz képest. A dollár árfolyama kis mértékben gyengült. A 30 napos szinteket vizsgálva a 3 vezető devizához képest a hazai fizetőeszköz az euró ellenében 3 forintra tartózkodik feljebb, a svájci frank ellenében szintén gyengébb szinten áll a forint, míg a dollár esetében 7 forintra a szint alatt tartózkodik.

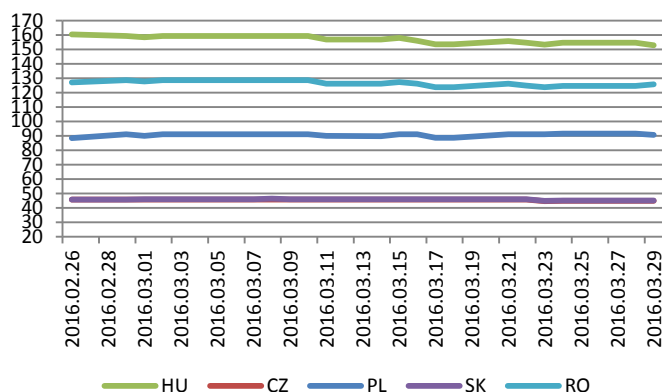
A hosszú hétvége után a magyar tőzsde felülteljesítő volt, a BUX értéke 1,1 százalékot erősödött, 7,7 milliárd forintos

átlagos forgalom mellett. A blue chippek közül a Richter 2,3 százalékot emelkedett, amellyel a hazai nagypapírok élén végzett. A Magyar Telekom árfolyama 0,5 százalékot, míg az OTP árfolyama 1 százalékot erősödött. A MOL 0,7 százalékot tudott növelni az értékén tegnap. A Richter árfolyamemelkedését az Európai Gyógyszerhatóság pozitív döntése alapozta meg, miszerint jóváhagyta a gyógyszerkészítményének európai piacon való forgalmazását.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,00	0
M6	1,00	3
M12	0,98	1
Y3	1,52	-1
Y5	2,02	0
Y10	2,92	0
Y15	3,23	-1
Bubor ON	1,45	6
5 év CDS	153	-2

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

A keddi napon nem történt érdemi változás a magyar állampapírpiacban, egyedül a 6 hónapos papírok hozama emelkedett 3 bázisponttal, és közelíti a 3 százalékos hozamszintet. A tegnapi 12 hónapos DKJ-aukción 69 milliárd forintos ajánlat érkezett a meghirdetett 40 milliárd forintra, az átlaghozam 1,1 százalékon alakult, miután az adósságkezelő 45 milliárd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatból. Magyarország 5 éves CDS felára 153 bázisponttal állt tegnap 2 bázispontos csökkenés után. Ez továbbra is érdemben magasabb a lengyel és a román szintnél is.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600 *	336	0,50%	amerikai	1,81	-6
FTSE 100 *	6 105	-0,01%	spanyol**	1,41	-3
DAX *	9 887	0,37%	olasz**	1,20	-3
S&P 500	2 055	0,88%	portugál**	2,87	-2
DJIA	17 633	0,56%	német**	013	-1
Nikkei 225	17 095	-0,23%	francia**	0,47	-1
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$39,14	-2,80%	Arany	\$1 237,50	1,30%

Forrás: Reuters, Marketwatch

* Az európai piacok hétfőn zárva tartottak.

** Ma reggeli, legfrissebb adatok.

Kedden az amerikai részvényindexek pozitív tartományban zártak, köszönhetően a Fed elnökének, Janet Yellen nyilatkozatának. Yellen szerint a világgazdasági növekedés lassabb, mint ahogyan azt előzetesen feltételezték. Az Economic Club of New Yorkban elmondott beszédében arra világított rá, hogy még túl korai azt megmondani, hogy a közelmúltbeli inflációs adatok közép és hosszútávon is állandósulni tudnak-e. Éppen ezért a Fed óvatos kamatpolitikát fog folytatni. A nyilatkozatra az amerikai tőzsdék jól reagáltak, hiszen a reggeli esés után pozitívba fordultak a benchmark indexek. A negatív folyamatokért továbbra is a nyersanyag szektor volt a felelős, míg a tech részvények (Microsoft, Apple) mind jól teljesítettek tegnap. Yellen bejelentése azért volt fontos a kereskedők számára, mert iránymutatást adott annyiban, hogy alap esetben a Fed nem fog beavatkozni a gazdasági folyamatokba. Ha ez valóban így lesz a kereskedőknek kevésbé lesz szükséges a Fed lépéseit figyelni a döntések meghozatalkor. Érdekeség, hogy az S&P 500 esetében immáron 11. egymást követő kereskedési napja nem történt nagyobb elmozdulás, mint 1 százalék. Elemzők szerint ez a befektetői óvatos kísérletezéseket jelzi. A keddi adatok szerint javult az amerikaiak fogyasztói bizalma is. Yellen kijelentése gyengítette a dollár árfolyamát a benchmark devizákkal szemben.

Európában ötödik egymást követő negatív kereskedési szériát megtörve először végeztek pozitív tartományban az indexek kedden. Az emelkedésben a Fed óvatos megközelítését látják az elemzők annak ellenére, hogy

Yellen beszéde az európai tőzsdék zárása utánra tehető. Az emelkedésben bázishatás is látszik, mivel pénteken és hétfőn zárva tartottak a tőzsdék, ezt megelőzően csütörtökön viszont esésben zártak. Kevés rosszul teljesítő szektor volt kedden, de a közlekedési részvényeket inkább adták a befektetők annak következtében, hogy Egyiptomban repülőgép eltérítési akcióról számoltak be a tudósítások (később kiderült, hogy nem terrorcselekményről van szó). Az egyetlen kivételt az EasyJet jelentette, aki a Bank of America felminősítése után emelkedésnek indult. A nyersanyag részvények továbbra is esnek, így pl. a Glencore részvényei 4,9 százalékot zuhantak tegnap. A kereskedés során nem változott érdemben az euró árfolyama a dollárral szemben.

Az állampapír piacokon hozamcsökkenések voltak megfigyelhetőek. Az amerikai piacon élesen estek a hozamszintek Yellen kijelentése után, ugyanis az alapkamat helyben hagyása bizonytalanságot jelez a piaci trendeket illetően.

Az olaj világpiacán a hordónkénti 40 dollár körüli árfolyam továbbra is stabilan tartja magát. A Brent árfolyama hordónként 39,14 dolláron zárt 2,8 százalékos (1,13 dolláros) csökkenéssel, a WTI árfolyama az előző kereskedési nap zárásához képest szintén 2,8 százalékos csökkenéssel 38,28 dolláros hordónkénti áron zárt Amerikában. A WTI még ennél is lejjebb tartózkodott a nap folyamán egészen Yellen beszédéig. Elemzők szerint a csökkenés oka főként arra vezethető vissza, hogy továbbra is növekvő amerikai kitermelést sejtene az ipari szereplők, ez rosszat tesz az olaj árfolyamának. Világpolitikai szinten továbbra sem valószínűsíthető, hogy Irán résztvenne bármilyen szintű kitermelés befagyasztásban, ezért a befektetők nem aggódnak attól, hogy a jelenlegi olajpiaci szcena rövid távon megváltozik. Az arany árfolyama három egymást követő kereskedési nap után emelkedett kedden. A dollár gyengülése vonzóbbá tudta tenni a nemesfémeket a kereskedők számára. Az arany 1,3 százalékos emelkedés után unciánként 1237,5 dolláron zárt a keddi kereskedési napon. Az év elejéhez viszonyítva az arany már 17 százalékos emelkedésben van.

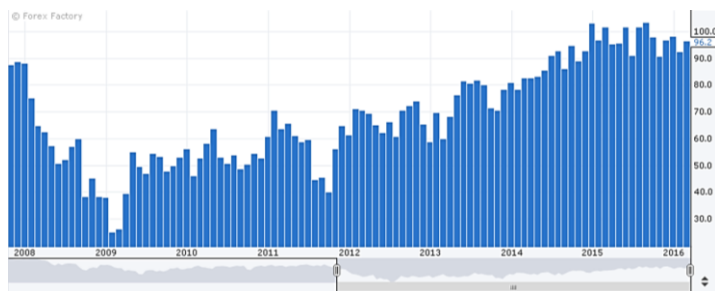
Globális makrogazdasági hírek

Lassuló gazdasági növekedést alátámasztó tőzsdei adatok jelentek meg az Egyesült Államokban. A Renaissance Capital elemzése szerint 2016 első negyedében a 2009 óta mért legalacsonyabb új piaci bevezetési arány volt látható. Az ún. IPO-k (initial public offering) azokat a részvényeket jelölik, amelyek újonnan lettek bevezetve a tőzsdékre. Az Egyesült Államokban mindösszesen 8 vállalat tudott élni a lehetőséggel az első negyedévben, ezek a vállalatok főleg biotechnológiai területről jönnek. Az IPO-k növekedésének kisebb gátjai is voltak (pl. szigorúbb vállalatértékelési és piaci elvárások), de a legfőbb bizonytalanságot a tőzsdei volatilitás okozza. Az alábbi ábrán láthatóak az egyes negyedévekre kimutatott változások.

IPO VOLUME	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016
Number of deals	34	70	34	32	8
Proceeds raised	\$5.5 billion	\$12.7 billion	\$5.1 billion	\$6.8 billion	\$0.7 billion
Average first day return	11.2%	17.9%	16.5%	7.3%	-0.1%
Percent deals with negative first day return	29.4%	24.3%	26.5%	26.5%	50%

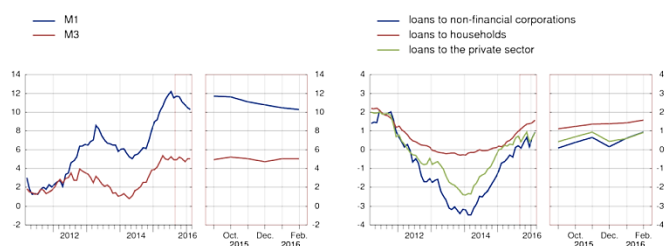
Forrás: Renaissance Capital, Marketwatch

Emelkedett az amerikai fogyasztói bizalmi index. A Conference Board Consumer Confidence Index felmérése szerint a februári csökkenés után emelkedett az index értéke, ami jelenleg 96,2 ponton áll (1985=100). A jelenlegi gazdasági helyzetre vonatkozó amerikai lakossági várakozások csökkentek, míg a jövőbeli érzetekre vonatkozó értékek nőttek. Az interjús elemzésekből az derült ki, hogy a válaszadási skála két szélsőértékének válaszadási arányai nőttek meg, ez főleg igaz a munkapiaci várakozásokra. Pozitív fejleménynek tekinthető, hogy a fogyasztók rövidtávú helyzetüket jobbnak ítélik meg, mint februárban.



Forrás: Forex Factory

Nőtt a háztartások hitelállománya az eurozónában. Az Európai Központi Bank szokásos havi jelentése szerint februárban nőtt az eurozóna háztartásainak folyósított hitelek volumene 1,6 százalékkal az előző 1,4 százalékos értékről. Nőtt a nem pénzügyi szektor hitelfelvételi hajlandósága is. A kisebb aggregátumnak számító M1 index, ami tartalmazza a pénzforgalmat és az overnight ügyleteket 10,3 százalékra csökkent februárban a januári 10,3 százalékról. Az M3 értékét az M1 csökkenésén kívül a rövidtávú betétek relatív növekedése, míg a háztartások megtakarításai is nőttek 4 százalékra.



Forrás: EKB

Romló kínai kilátások. Az Asian Development Bank romló gazdasági kilátásokat jósolt Kínának az elkövetkezendő időszakra egészen 2017 közepéig. A manilai székhelyű intézmény elemzése szerint az idei növekedés 6,5 százalék körül alakulhat, míg 2017-ben némileg ez alatt 6,3 százalékon. Az elemzés aztán jelent meg, hogy a kínai parlament legutóbb 7 százalékra módosította felfelé növekedési célszámát, valamint átlagosan 6,5 százalékos növekedési célt tűzött ki 5 éves cikluson belül.