



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

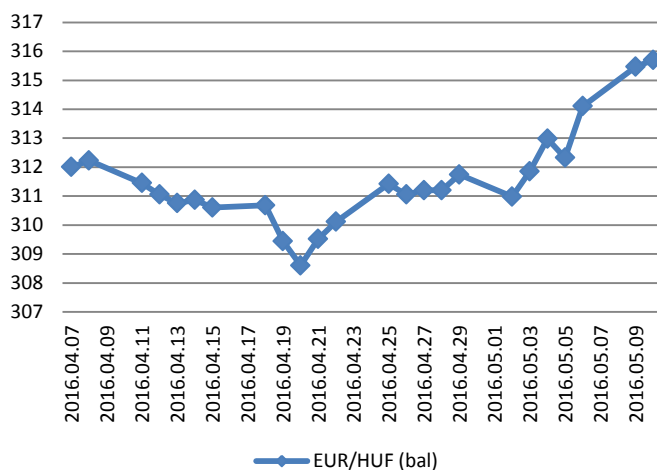
NAPI JELENTÉS

2016. május 10.

Összefoglaló

- A forint euróval szembeni árfolyama viszonylagos gyengülést követően a 315,7-es szinten áll.
- A BUX index átlag alatti, 6,5 milliárd forintos forgalom mellett mintegy 1,89 százalékos növekedéssel zárta a hétfői kereskedést.
- A pénteki napon a hosszú szegmensben csökkentek, míg a rövid lejáratú papírok esetében növekedtek illetve stagnáltak a hozamok.
- A régiós hozamok vegyes mozgásokat mutattak a hét első napján.
- Magyarország 5 éves CDS felára hétfőn nem mutatott változást, értéke továbbra is 148 bázispont.
- Áprilisban 0,2 százalék volt az infláció, ezzel nem változott a márciusi sinthez képest.
- Vegyes volt a kereskedési hangulat a nemzetközi tőzsdéken.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:
 Brent olaj 43,63 USD/hordó [-3,80%]
 WTI olaj 43,55 USD/hordó [-2,70%]
 Arany 1 266 USD/uncia [-2,10%].
- Továbbra is népszerűek az államkötvények szerte a világon.
- Beavatkozást helyezett kilátásba a jen árfolyamába Japán, amennyiben tovább folytatódik az éles erősödés a dollárral szemben.
- Csökkent, de számottevően nem változott a kínai exportteljesítmény.
- Megszorító csomagot szavazott meg a görög parlament.

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	315,7	27,01	4,4273	285,59	277,35
Tegnap	315,46	27,01	4,4306	285,36	277,08
5 napja	311,85	27,023	4,3942	283,99	270,89
30 napja	312,23	27,007	4,2956	286,9	273,5
Trend (30 nap)					
Értékek (30 nap)	MIN= 308,55 MAX= 315,99	MIN= 26,948 MAX= 27,049	MIN= 4,2573 MAX= 4,4321	MIN= 281,01 MAX= 287,54	MIN= 268,27 MAX= 277,4

Értékindex	Érték	Változás (d/d)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
BUX	26 624	1,89%	MAX= 27271,78 MIN= 26027,14	
BUMIX	1776,53	-0,21%	MAX= 1791,17 MIN= 1749,26	
OTP Bank	7060	3,07%	MAX= 7380 MIN= 6850	
Richter	5470	1,47%	MAX= 5606 MIN= 5348	
Magyar Telekom	466	0,22%	MAX= 474 MIN= 462	
MOL	16510	1,69%	MAX= 16875 MIN= 16060	

Forrás: BÉT, Reuters

A devizapiac mérsékelt elmozdulásokat mutat kedd reggel. A forint euróval szembeni árfolyama minimális gyengülést követően a 315,7-es szinten áll és így továbbra is a 315-ös lélektani határ felett maradt. A 30 napos szinteket vizsgálva a hazai fizetőeszköz a svájci frank kivételével mindkét vezető devizával szemben a 30 napos szint felett tartózkodik. A régiós devizák közül a lengyel zloty erősödött, míg a cseh korona árfolyama változatlan maradt az euróhoz képest.

A tőzsdén a hétfői kereskedés során csökkentek az árfolyamok, a BUX index átlag alatti, 6,5 milliárd forintos forgalom mellett 1,89 százalékos növekedéssel zárt a hét első napján. A blue chippek árfolyamai valamennyi esetben pozitív elmozdulásokat produkáltak, a nap nyertese az OTP volt, a bank papírjai 3,07 százalékkal erősödtek. A régiós tőzsdék vegyesen zárták a kereskedést, a legnagyobb növekedést a török ISE-100 esetében regisztrálhatták.

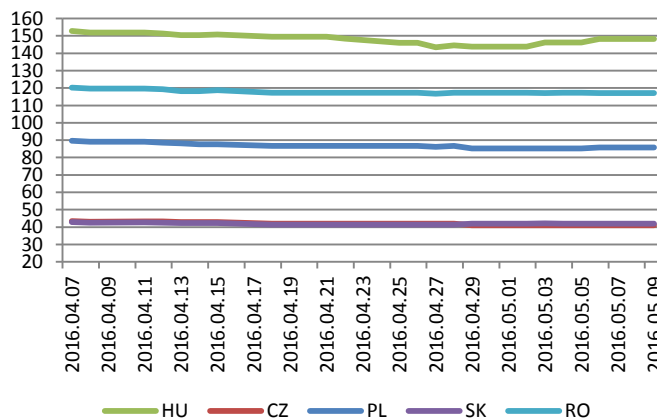
Régiós és hazai állampapírpiac, CDS

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
M3	0,92	0	MAX= 1,2 MIN= 0,8	
M6	0,90	-2	MAX= 1,09 MIN= 0,35	
M12	0,93	0	MAX= 1,24 MIN= 0,825	
Y3	1,72	1	MAX= 2,015 MIN= 1,44	
Y5	2,31	1	MAX= 2,55 MIN= 2,01	
Y10	3,265	2	MAX= 3,495 MIN= 2,9	
Y15	3,52	1	MAX= 3,57 MIN= 3,25	
Bubor ON	0,88	9	MAX= 1,4 MIN= 0,79	
5 év CDS	148,16	0	MAX= 152,82 MIN= 143,5	

Régiós állampapírhozamok

Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,06	-2
Románia Y10	3,69	0
Csehország Y10	0,44	-2
Szlovákia Y8	0,43	5

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Hétfőn az állampapírpiacra változó hozammozgásokat figyelhetünk meg. A hosszú lejáratú állampapíroknál valamennyi esetben növekedtek a hozamok, míg a diszkont kincstárjegyek esetén a 6 hónapos papírok hozama 2 bázisponttal csökkent, a 3 illetve 12 hónapos papíroké viszont változatlan maradt. Az állampapírhozamokat régiós összehasonlításban vizsgálva azt látjuk, hogy a magyar 10 éves hozam körülbelül 0,2 százalékkal magasabb a lengyel 10 éves hozamnál, a román állampapírpiac azonos futamidejű papírjával összehasonlítva pedig hozzávetőlegesen 0,4 százalékkal alacsonyabb a hazai 10 éves államkötvény hozama. A régiós hozamok a román államkötvényeket kivéve Csehország és Lengyelország esetében csökkentek, míg északi szomszédunk estében növekedtek. Magyarország 5 éves CDS felára hétfőn nem mutatott változást, 148 bázispontos értékével, továbbra is érdemben magasabb a visegrádi országok szintjénél. Az utóbbi napokban megfigyelhető csökkenést követően már második napja stagnál a magyar CDS szint.

Magyar makrogazdasági hírek

A KSH jelentése szerint áprilisban a fogyasztói árak átlagosan 0,2%-kal magasabbak voltak, mint egy évvel

korábban. Ezen időszak alatt jelentős mértékben csökkent az üzemanyagok ára. A legnagyobb mértékben a fogyasztási fűcsoportok között a szeszes italok, dohányárak drágultak.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	332	0,47%	amerikai	1,76	-2
FTSE 100	6 114	-0,18%	spanyol	1,59	-1
DAX	9 980	-1,12%	olasz	1,48	-2
S&P 500	2 058	0,08%	portugál	3,32	0
DJIA	17 705	-0,20%	német	0,13	-2
Nikkei 225	16 569	2,18%	francia	0,50	-3
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$43,63	-3,80%	Arany	\$1 266,60	-2,10%
WTI olaj	\$43,55	-2,70%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

Vegyes volt a kereskedési hangulat a nemzetközi tőzsdéken a hét első napján. Európában a Stoxx 600 emelkedett, de minden jel arra mutat, hogy nem volt valódi meggyőződés a vásárlások mögött. A brit FTSE 100 csökkent, köszönhetően a vártnál gyengébb kínai adatoknak, amik így csökkentik a piac által várt Fed kamatemelés esélyét. A gyenge kínai adatok főleg a nyersanyag-intenzív indexeknek ártottak tegnap, így az FTSE 100 negatívan reagált. A kereskedéssel egy időben az angol font erősödött annak köszönhetően, hogy pletykák szivárogtak ki arról, hogy amennyiben a Brexit sikeres lesz, a Bank of England alapkamatot vághat. A csökkenő olajárak miatt Európában máshol sem tudtak jelentősen nőni az indexek. A hétfői nap folyamán jól indított a kőolaj, azonban nap közben negatív irányt vett mind a WTI, mind a Brent árfolyama. Görögország ismét a befektetők figyelmének középpontjába került azzal, hogy a görög parlament megszavazott tegnap egy megszorító csomagot. A Eurogroup elnöke pozitívan fogadta a görög döntést. Az események hatására emelkedett az athéni tőzsde indexe, illetve csökkentek a görög állampapírok hozamszintjei. A 10 éves görög adósságpapír a régóta nem látott 8 százalékos hozamszint alá csökkent ezzel 30 napos távon vizsgálva jelentős, 75 bázispontos csökkenést elérve.

Az Egyesült Államokban vegyesen teljesítettek a legfőbb részvényindexek. Az egészségügyi szektor alindexe emelkedett a legjobban, míg az olajár csökkenés miatt az ipari és nyersanyag alindexek csökkentek. Ez utóbbi főleg a Dow Jones-nak ártott. Elemzők szerint a szaúdi olajpolitikai bizonytalanság (a hétvégén leváltották a szaúdi olajüggyekért felelős minisztert) további volatilitást hozhat az egyébként is nagyon bizonytalan olajpiacon. Ez a bizonytalanság, párosulva a rossz vállalati teljesítményekkel (5,1 százalékos profitcsökkenés az S&P 500 cégeinél) nehéz időszakot vetít előre a tőzsdéken, amennyiben nem történik pozitív politikai döntés az olajpiacon.

Ázsiában ma reggelre csökkentek az indexek, kivéve a japán Nikkei 225-öt, amely a jen további erősödéséről tartott politikai diskurzus miatt ugrott meg felfelé. A japán pénzügyminiszter Taro Aso szerint a kormány beavatkozhat a jen árfolyamába, ha az élesen továbberősödik a dollárral szemben. A kínai tőzsdék gyengén teljesítettek köszönhetően főként a gyenge kínai export adatnak. Elemzők szerint ha a hétfői negatív hangulat értékelhető befektetői hangulat kitarthat Kínában, akkor a befektetők nagyon hamarosan zárni fogják pozícióikat, mivel korábban egy enyhe felívelő szakaszban a legtöbbjük profitált a mozgásokból.

Az állampapírok másodpiacán az olajáreséseknél tapasztalható negatív hozammozgások voltak megfigyelhetőek. Az Egyesült Államokban a rövidtávú kötvények árfolyama 2 havi mélypontjára csökkent. Elemzők szerint az amerikai kötvények hozamcsökkenésében segített, hogy korábban Kínában egy párthoz közeli médiumban jelentek meg információk arról, hogy a kínai kormány nem fogja a végletekig alkalmazni a korábban megszokott monetáris stimulus politikáját. Az állampapírpiacon szintén befolyásolva, a Fed több tisztviselője is beszédett tartott hétfőn. Ezek mind abba az irányba mutattak, hogy amennyiben a munkaerőpiaci helyzet tovább javul az Egyesült Államokban, továbbra is reális a kamatemelés a Fed részéről.

Az olajpiacon mindkét benchmark árfolyama csökkent. A szaúdi olajminiszteri poszton történt személycsere mellett a kanadai erdőtüzek is ártottak az olaj árfolyamának.

Kanada, amely az 5. legnagyobb olajkitermelő a világon jelentős problémákkal küzd északon, ahol kb. két budapestnyi területen lángolnak az erdők. Az erdőtűz akár jót is jelenthetne az olaj árára, mivel ezáltal csökkenne a kitermelés, azonban ez túllendülhet az „optimális” szinten, ezáltal károkat is okozva a törékeny olajfolyamoknál. Jelenleg nem ismert az erdőtűzek által okozott termelés kiesés mértéke. A WTI júniusi határidős jegyzései alapján 2,7 százalékos csökkenéssel 43,55 hordónkénti dolláron, míg a Brent 3,8 százalékos csökkenéssel 43,63 dolláron fejezte be az amerikai kereskedést.

Az arany ára csökkent hétfőn. A részvénypiaci bizonytalanság ellenére nem tudott növekedni a nemesfém árfolyama. A növekedési áldozat a dollár erősödésének tudható be, amely erősödés a japán jen csökkenése miatt következett be. A júniusi határidős jegyzések ára 2,1 százalékos csökkenéssel 1266,60 unciánkénti dolláron jegyezték a nemesfémeket a kereskedési nap végén.

Globális makrogazdasági hírek

Megszorításokat szavazott meg a görög parlament. Hétfői ülésén a nyugdíjak befagyasztásáról, illetve egy adócsomagról szavazott a parlament. Ezzel közel egy időben az eurozóna pénzügyminisztereit tömörítő Eurogroup tegnapi ülésén egy második görög mentőcsomag volt a téma. A beszélgetések során a lejáratok meghosszabbításáról értekeztek a pénzügyminiszterek, amely elkerülhetetlennek látszik, ha Görögország csökkenteni szeretné GDP-je 175 százalékosra rugó államadósságát. A Eurogroup miniszterei május 24-ig szeretnék megoldást találni a görög kérdésre.

Csökkenett a kínai export áprilisban. Éves összehasonlításban 1,8 százalékos csökkenéssel a kínai exportteljesítmény, ugyanakkor negyedéves távon ez még akár javulásnak is értelmezhető. A csökkenés meglepte az elemzőket, akik az előző havi szint megmaradását jósolták előzetesen. Pozitív, hogy a kínai kereskedelmi többlet nőtt az előző hónapban. Elemzők szerint bár a kínai gazdaság szempontjából legfontosabb exportmutatók nem teljesítenek kielégítően jól, de több ipari megrendelési adat is arra mutat, hogy megvannak az alapjai a későbbi fejlődésnek. Ez főleg a

külső kereslet növekedésében remélendő. Elemzők arra mutatnak rá, hogy a kínai, és a hongkongi bilaterális külkereskedelmi adatokban jelentős eltérések mutatkoznak meg, emiatt a kínai importoldalon valószínűsíthető egy jelentős feketegazdasági hatás is. A középtávú nemzetközi kínai megítélésben sokat játszhat az, hogy sikerül-e egészségesebb szintre hozni az Egyesült Államokkal szemben a külkereskedelmi mérleget. Az amerikai elnöki versenyfutás után nagy valószínűséggel terítékre fog kerülni a kínai külkereskedelmi politika, ugyanis egy a Treasury Dept. által nem régebben készített amerikai jelentés gyakorlatilag árfolyammanipulációval jellemezte a kínai fél tevékenységét.