



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. február 19.

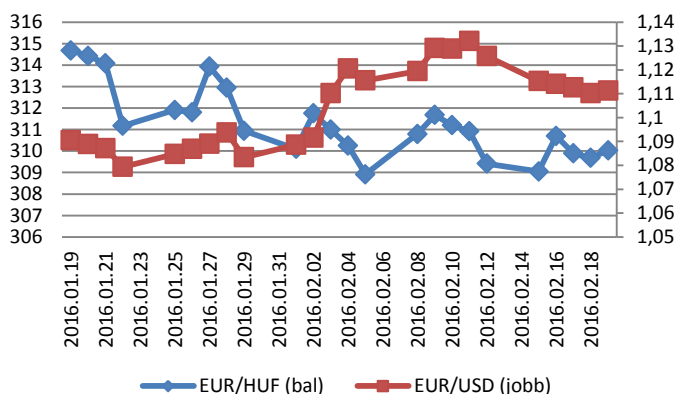
Összefoglaló

- A ma reggeli árfolyamszint az euró/forint illetve az euró/dollár esetében is felfele mozdult el, így a hazai fizetőeszköz gyengülése mögött alapvetően globális folyamatok állnak.
- A hazai fizetőeszköz továbbra is érdemében a 30 napos árfolyamszintje alatt tartózkodik mind a három vezető devizával szemben.
- A hazai tőzsde átlag feletti forgalomban, 1,38 százalékos pluszban zárt csütörtökön, amivel felülteljesítőnek számított Európában.
- A hazai állampapírpiacon vegyes irányt vettek a hozamváltozások.
- Magyarország 5 éves CDS felára változás nélkül 163 bázisponton állt tegnap.
- 4,2 százalékos emelkedéssel 247 800 forint volt a tavalyi átlagkereset a nemzetgazdaságban.
- Fenntartható pályán mozog a magyar államadósság az Európai Bizottság jelentése szerint.
- Vegyesen zártak a világ tőzsdéi.
- Ellentétes irányban mozogtak az olaj benchmark árfolyamok.
- Csökkenő német ipari beszerzési árak.

Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Amerikai kiskereskedelmi m/m	hétfő	0,2%	0,2%
Német GDP változás q/q 2015Q4	hétfő	0,3%	0,3%
Japán GDP változás q/q 2015Q4	hétfő	-0,4%	0,3%
Kínai külkereskedelmi egyenleg, jan.	hétfő	¥406 B	¥382 B
Eurózóna külkereskedelmi egyenleg, dec.	hétfő	€21,0 B	€22,6 B
Brit fogyasztói árindex változása y/y	kedd	0,3%	0,2%
Amerikai ipari termelési adatok m/m	szerda	0,9%	-0,7%
Fed FOMC jegyzőkönyv	szerda	na.	na.
Brit munkanélküliségi ráta	szerda	5,1%	5,1%
Kínai fogyasztói árak változása y/y	szerda	1,8%	1,6%
Amerikai olajkészletek jelentés	csütörtök	2,1 M	-0,8 M
Amerikai fogyasztói árak változása m/m	péntek		-0,1%

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	310,03	27,012	4,3860	281,04	278,94
Tegnap	309,68	27,011	4,3880	280,59	278,81
5 napja	309,41	27,020	4,3948	282,21	274,95
30 napja	314,43	27,006	4,4900	287,41	288,85

BUX	23 162	1,38%
BUMIX	1 661	1,20%
OTP Bank	6 096	1,77%
Richter Gedeon	4 900	1,03%
Magyar Telekom	400	1,27%
MOL	13 960	1,34%

Forrás: BÉT, Reuters

A ma reggeli árfolyamszint az euró/forint illetve az euró/dollár esetében is felfele mozdult el, így az elmozdulás együttes irányából következik, hogy a hazai fizetőeszköz reggeli gyengülése mögött alapvetően globális folyamatok állnak, sem mint hazai makrofolyamatok. A tegnapi olajárfolyam emelkedés alapvetően nem kedvez a feltörekvő piacok eszközeinek a jelentős nyeranyag importigény miatt, így ez is szerepet játszhat a forint kismértékű gyengülésében.

Az euró/forint kurzus ma reggel ismét a 310-es szint fölé került minimálisan, illetve a svájci frankkal és a dollárral szemben is látható kismértékű gyengülés. Ennek ellenére a hazai fizetőeszköz továbbra is mindhárom vezető devizával szemben érdemben a 30 napos szintje alatt tartózkodik. A

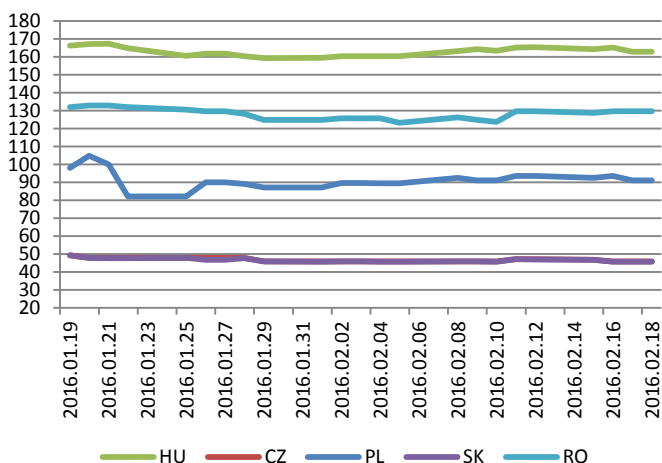
cseh korona és a lengyel zloty árfolyamszintje nem mutat érdemi elmozdulást ma reggel a közös európai fizetőeszközhöz képest.

A piacokat tegnap az amerikai olajkészlet adatok mozgatták. Az adatok éppen az európai zárás körül jelentek meg, emiatt fordultak negatívba az amerikai részvényindexek, illetve csökkent a nyugat-európai indexek teljesítménye. A BUX 1,38 százalékkal tudott emelkedni ebben a hangulatban, így felülteljesítőnek számított Európában. A részvénypiac forgalma átlag feletti, 11,4 milliárd forint volt, a vezető részvények erősödtek az előző napi záráshoz képest. A BUMIX 1661,39 ponton zárt csütörtökön, ez 1,20 százalékos emelkedés a szerdai záráshoz viszonyítva. A nap nyertese az OTP volt a hazai parketten, 1,77 százalékos pluszban fejezte be a kereskedést, de az összes hazai blue chipnek sikerült 1 százalék feletti pluszban zárnia. A régiós tőzsdék nagyrésze szintén emelkedéssel zárta a csütörtöki napot, a legnagyobb emelkedést a régió legvolatilisabbjének számító orosz részvénypiac mutatta 2,3 százalékkal, míg esést egyedül a bolgár börze produkált.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,95	-1
M6	0,95	0
M12	0,97	1
Y3	1,93	-1
Y5	2,43	0
Y10	3,37	-1
Y15	3,64	0
Bubor ON	0,42	-42
5 év CDS	163	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Rövid és hosszú lejáraton egyaránt vegyes hozammozgásokat, illetve stagnálást láthattunk, a hosszú szegmensben történt hozammozgások háttérében a tegnapi államkötvény aukció áll. A csütörtöki államkötvény aukciók során az ÁKK a meghirdetett 50 milliárd forint helyett 65 milliárd forint értékű államkötvényt adott el a befektetőknek. Főként az 5 és 15 éves lejáratú állampapírok iránt volt nagy a kereslet. A 3 éves körvényekből a meghirdetett 20 milliárdra 33,725 milliárd értékben nyújtottak be ajánlatot, ebből végül csak az előzetesen meghirdetett mennyiséget fogadta el az ÁKK, 1,92 százalékos átlaghozam mellett. Az 5 éves kötvényekből szintén 20 milliárd forintnyi mennyiséget hirdetett meg az adósságkezelő, ami után igen jelentős, 88,790 milliárd forintos kereslet volt. Az ÁKK ebből 30 milliárd forintnyi mennyiséget fogadott el, 2,43 százalékos átlaghozam mellett. A 15 éves lejáratú kötvényekből a meghirdetett 10 milliárd forintnyi mennyiségre közel 25 milliárd forintnyi igény érkezett, melyből 15 milliárd forintot fogadott el az adósságkezelő, 3,66 százalékos átlaghozam mellett. Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 163 bázisponton áll a tegnapi jegyzés alapján, ami továbbra is érdemben magasabb a lengyel és a román szintnél is.

Magyar makrogazdasági hírek

247 800 forint volt a bruttó átlagkereset. 2015. január–decemberben 4,2 százalékkal nőttek az átlagkeresetek az előző év azonos időszakához viszonyítva. A decemberi keresetnövekedésre is hatással volt a fegyveres testületek

illetményemelése és a szociális területen dolgozók részére kifizetett kiegészítő pótlék.

Fenntartható pályán a magyar államadósság. Az Európai Bizottság „Költségvetési fenntarthatósági jelentése” megerősíti az MNB előrejelzését, amely szerint a magyar államadósság elmúlt években megfigyelt csökkenése folytatódik, és 2016-tól kezdődően gyorsul az adósságcsökkenés. Továbbá a Bizottság jelentése szerint közép- és hosszútávon is fenntartható a magyar államadósság pályája, amelyet csak mérsékelt kockázatok öveznek. Az adósság GDP-arányos értéke a Bizottság kivetítése szerint 2026 végére 60,1 százalékra, vagyis a maastrichti cél közvetlen közelébe süllyedhet.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	329	0,07%	amerikai	1,76	-6
FTSE 100	5 972	-0,97%	spanyol	1,70	-3
DAX	9 464	0,92%	olasz	1,56	-5
S&P 500	1 918	-0,46%	portugál	3,27	-13
DJIA	16 413	-0,25%	német	0,21	-6
Nikkei 225	15 967	-1,42%	francia	0,58	-7
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	34,28	-0,60%	Arany	\$1226,36	1,20%

Forrás: Reuters

Vegyes volt a tegnapi kereskedés a világ tőzsdéin. Az amerikai börze hangulatát az amerikai olajkészlet-adatok frissítése mozgatta. Az új adat szerint 2,1 millió hordóval nőtt a készletek száma az elmúlt héten. Jelenleg összesen 504 millió hordónyi az amerikai tartalék, miközben az olajfinomítók a kapacitásuk 88 százalékán tudtak működni az előző héten. Az amerikai részvénypiacokon a nap nyertesei között a telekommunikációs részvények említhetőek meg, míg a kiskereskedelmi részvények (Wal-Mart) nem szerepeltek jól tegnap. A Wal-Mart nem régiben csökkentette az értékesítési céltervét, ez bizalomvesztést okozott a tőzsdén. A tegnapi amerikai eladási hullámot az elemzők normálisnak ítélik meg, mivel a héten inkább vevői hangulat uralkodott, emiatt realizálni akarták a profitot a kereskedők.

Európában a piacok leginkább a brüsszeli EU csúcsra figyelnek, ahol tisztázódhat az Egyesült Királyság helyzete, valamint a migráns kérdésre is válaszok szülehetnek. A brit FTSE 100 index negatívan várja a tárgyalások eredményét annak ellenére, hogy Jean-Claude Juncker bizakodóan nyilatkozott a brit megállapodás lehetőségét illetően.

Ázsiában ma reggelre negatívban zártak a tőzsdék. Elemzők szerint a befektetőknek egyértelműen vannak likvid eszközeik, de az újabb olajpiaci változás óvatosságra inti őket. A mai napon a japán államkötvények hozama újra elérte a 0 százalékos hozamszintet.

Csökkenett a Brent típusú olaj ára annak ellenére, hogy nőttek az amerikai nyersolaj készletek. Az csökkenést a szaudi külügyminiszter kijelentése okozta, aki ismételten fenntartotta azt a korábbi álláspontot, miszerint összességében nem tervezik az OPEC országok a kitermelés csökkentését. A külügyminiszter kijelentette, hogy akkor sem fognak kitermelést csökkenteni Szaud-Arábiában ha esetleg néhány tagország mégis az output-befagyasztás mellett döntene. Az olajárcsökkenés elemzők szerint a szaud-arábiai GDP 15 százalékát kitevő veszteségeket okoz már az országnak. Az áprilisi WTI és Brent ellentétesen reagáltak a folyamatokra tegnap: A WTI 0,4 százalékos pluszban zárta a napot, míg a Brent 0,6 százalékos esett az amerikai kereskedési nap végére.

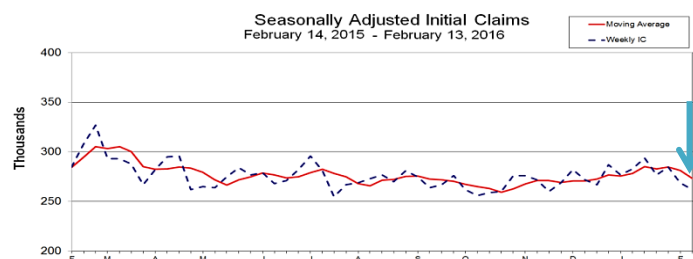
Az arany unciánkénti ára áprilisi határidős szállításra 1,2 százalékkal 1 226,30 dollára emelkedett a New York-i árupiacon. A nemesfém népszerűsége mögött a Fed döntése miatti félelmek húzódnak meg. Az egyértelmű kamatemeléstől való vonakodás felpeszdtíti az aranypiacot, mivel a bizonytalanság általában kedvez a nemesfém keresletének.

Globális makrogazdasági hírek

A csökkenő olajárak árthatnak a világgazdasági növekedésnek. Miközben az elsődleges hatásoknál egyértelműen költségmegtakarítást tudnak elérni a vállalatok a csökkenő olajárakkal, addig a másik oldalon néhány országban fókuszáltan vezet problémákhoz az olajpiac csökkenése. A S&P nem csak Szaud-Arábia besorolását rontotta le, hanem így tett Kazakhsztánnal, Ománnal és Bahreinnel is. Carl Weinberg elemző

számításai szerint egy 100 dolláros olajár csökkenés a világ GDP-jének 4,5 százalékát tűntetné el. Jelenleg az olajmaximum, és a jelenlegi árszint közötti különbség 76 dollár.

Javult az amerikai munkaerőpiaci helyzet. A szokásos heti jelentésében a US Department of Labor 262 ezer munkanélküli kérelmet regisztrált. Ez 7 ezerrel kevesebb, mint az előző héten. Ha a csökkenés továbbra is trendszerű tud maradni, akkor az a Fed döntésében szerepet játszhat.

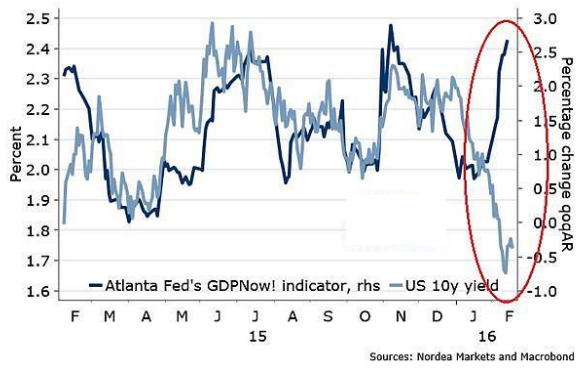


Forrás: US Dept. of Labor

Továbbra is csökkenő trenden a német ipari beszerzési árak.

A német statisztikai hivatalnál 2016 januárjában 2,4 százalékkal kisebb ipari árakat regisztráltak, mint egy évvel korábban. A számból nem lehetséges messzemenő következtéseket levonni a gazdaság állapotára nézve, ugyanis az energiahordozók ára 7,6 százalékos csökkenést szenvedett ugyan ebben az időszakban, így ez begyűrűzött a beszállítói árakba is. 2015 decemberéhez képest enyhe, 0,7 százalékos az ipari árak csökkenése.

Erősen túlrazottak lehetnek az amerikai államkötvények. 3 napos szériájukat megszakítva csökkentek az amerikai 10 éves kötvényhozamok a tegnapi napon. Az amerikai kötvények népszerűségét az erős dollár adja, mivel így nagyobb viszonylagos hozamokat tudnak realizálni a befektetők, mint más országok államkötvényeinél. A dollár erősödés nem meglepő: amikor a geopolitikai bizonytalanság erősödik (ld. szíriai konfliktus, török robbantások, migráns krízis, venezuellai államháztartás felől jövő hírek) akkor megnő a kereslet a dollár iránt. A tegnapi amerikai kötvényeken regisztrált hozamcsökkenés egy állandósulni látszó trendnek a része, ami érdekes képet rajzol ki a befektetők előtt: az atlantai Fed által készített GDP növekedési indikátor erős recessziót jelez a gazdaságban, ennek ellenére a kötvényhozamok folyamatosan csökkennek. A kérdés azért fontos, mert eddig szinte mindig együtt mozgott a két indikátor.



Forrás: Marketwatch

Elemzők szerint a mutatók divergálása egy világos – (jelenleg nem megválaszolható) kérdést vet fel: vagy a befektetők, vagy a Fed értékeli helyesen a gazdaság állapotát. Ha a trend tovább folytatódik az tovább növelheti a piaci bizonytalanságot.