



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

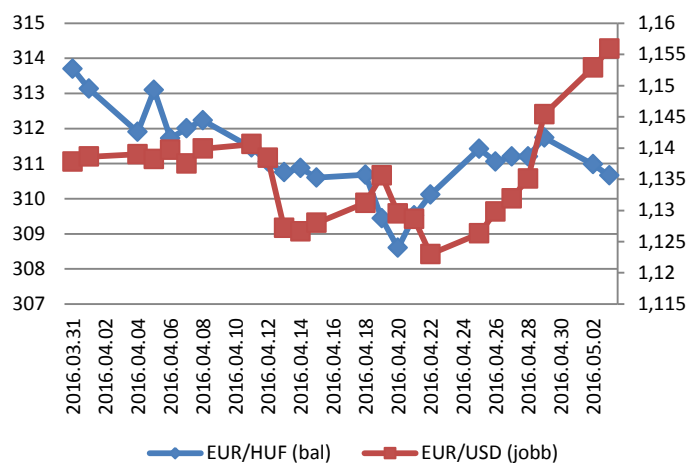
## NAPI JELENTÉS

2016. május 3.

### Összefoglaló

- 978 millió euró volt a külkereskedelmi többlet februárban.
- A forint euróval szembeni árfolyama minimális erősödést követően a 310,66-os szinten áll.
- a BUX index átlag alatti, 2,8 milliárd forintos forgalom mellett mintegy 0,01 százalékos csökkenéssel zárta a kereskedést.
- A keddi napon az állampapírpiacra vegyesen mozgó hozamokat figyelhettünk meg.
- A régiós állampapírok változó hozammozgásokat mutattak, a román adósságfinanszírozás hozama azonban nem változott.
- Magyarország 5 éves CDS felára kedden nem változott, 144 bázispontjával érdemben magasabb a visegrádi országok szintjénél.
- Vegyes volt a kereskedési hangulat a világpiacon.
- Péntekig előre tervezett zárvatartás lesz a japán tőzsdén.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:  
 Brent olaj 46,19 USD/hordó [-2,50%]  
 WTI olaj 44,58 USD/hordó [-2,30%]  
 Arany 1 295,8 USD/uncia [0,40%].
- Vegyes ipari teljesítmények az eurózónában: emelkedő spanyol és olasz teljesítmények, csökkenő francia adatok.
- Mario Draghi az eurozóna irányításának megreformálását sürgette.

### Magyar tőke- és devizapiac



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

Ma reggel	310,66	27,011	4,3794	282,03	268,8
Tegnap	310,98	27,023	4,3797	282,44	269,54
5 napja	311,05	27,002	4,3746	282,8	275,35
30 napja	313,13	27,015	4,2521	286,93	274,8
Trend (30 nap)					
Értékek (30 nap)	MIN= 308,55 MAX= 314,79	MIN= 26,977 MAX= 27,055	MIN= 4,2302 MAX= 4,4177	MIN= 281,01 MAX= 287,93	MIN= 268,98 MAX= 278,17

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
BUX	26 869	-0,01%	MAX= 27271,78 MIN= 26027,14	
BUMIX	1791,17	0,14%	MAX= 1791,17 MIN= 1745,45	
OTP Bank	7200	-0,21%	MAX= 7380 MIN= 6880	
Richter	5415	0,02%	MAX= 5606 MIN= 5348	
Magyar Telekom	474	0,21%	MAX= 474 MIN= 456	
MOL	16670	0,12%	MAX= 16875 MIN= 16060	

A devizapiac mérsékelt elmozdulásokat mutat kedd reggel. A forint euróval szembeni árfolyama minimális erősödést követően 310,66-os szinten áll. A 30 napos szinteket vizsgálva a hazai fizetőeszköz mindhárom vezető deviza esetében a 30 napos szint alatt tartózkodik. Mind a cseh korona, mind pedig a lengyel zloty erősödött az euróhoz képest igaz, minimális mértékben.

A tőzsdén a keddi kereskedés során zömében emelkedtek az árfolyamok, a BUX index ugyanakkor átlag alatti, 2,8 milliárd forintos forgalom mellett mintegy 0,01 százalékos csökkenéssel zárta a napot. A blue chippek árfolyamai az OTP Bank kivételével növekedést produkáltak, a bank papírjai viszont 0,21 százalékos gyengüléssel zárták a keddi napot. A régiós tőzsdék nagy része csökkenéssel zárta a kereskedést, egyedül a lengyel WIG-20 erősödött, 0,16 százalékos mértékben.

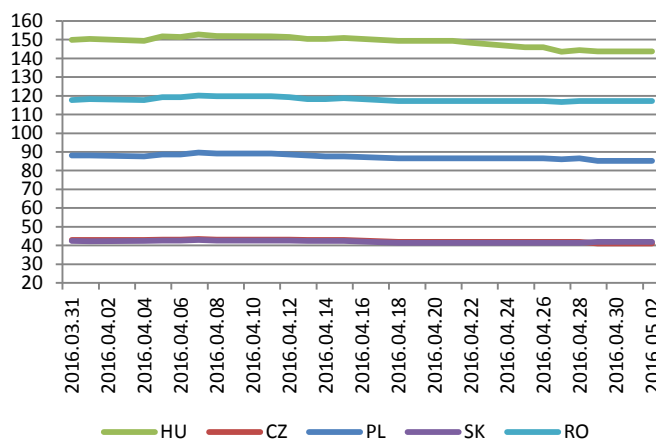
## Régiós és hazai állampapírpiac, CDS

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
M3	0,94	4	MAX= 1,2 MIN= 0,8	
M6	0,92	2	MAX= 1,09 MIN= 0,35	
M12	0,87	-1	MAX= 1,24 MIN= 0,825	
Y3	1,66	3	MAX= 2,02 MIN= 1,44	
Y5	2,27	2	MAX= 2,55 MIN= 2,01	
Y10	3,31	-1	MAX= 3,495 MIN= 2,9	
Y15	3,56	1	MAX= 3,56 MIN= 3,2	
Bubor ON	1,11	1	MAX= 1,5 MIN= 0,97	
5 év CDS	143,77	0	MAX= 152,82 MIN= 143,5	

### Régiós állampapírhozamok

Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,96	12
Románia Y10	3,74	0
Csehország Y10	0,46	2
Szlovákia Y10	0,51	1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Az állampapírhozamokat régiós összevetésben vizsgálva azt látjuk, hogy a magyar 10 éves hozam körülbelül 0,3 százalékkal magasabb a lengyel 10 éves hozamnál, a román állampapírpiac azonos futamidejű papírjával összehasonlítva pedig közel 0,4 százalékkal alacsonyabb a hazai 10 éves államkötvény hozama. A régiós hozamok vegyesen mozogtak, míg Csehország illetve Lengyelország esetén csökkenő, addig Szlovákiánál növekvő hozamokat regisztrálhattunk. A román adósságfinanszírozás hozama nem változott. Magyarország 5 éves CDS felára kedden nem mutatott változást, 144 bázispontjával érdemben magasabb a visegrádi országok szintjénél.

## Magyar makrogazdasági hírek

**978 millió euró volt a külkereskedelmi többlet februárban.** A KSH adatai szerint 2016. februárban a kivitel volumene 9,5, a behozatalé 11%-kal haladta meg az előző év azonos hónapjának szintjét. Az aktívum 111 millió euróval nőtt 2015. februárhoz viszonyítva. A 2016-os év első két hónapjában a külkereskedelmi mérleg többlete elérte az 1,5 milliárd eurót.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
<b>Stoxx 600</b>	341	-0,24%	<b>amerikai</b>	1,87	5
<b>FTSE 100</b>	6 242	zárva	<b>spanyol</b>	1,58	-1
<b>DAX</b>	10 123	0,84%	<b>olasz</b>	1,49	-1
<b>S&amp;P 500</b>	2 081	0,78%	<b>portugál</b>	3,13	-6
<b>DJIA</b>	17 891	0,66%	<b>német</b>	0,28	-1
<b>Nikkei 225</b>	16 147	zárva	<b>francia</b>	0,63	-2
Nyersanyagok					
<b>Brent olaj</b>	\$46,19	-2,50%	<b>Arany</b>	\$1 295,80	0,40%
<b>WTI olaj</b>	\$44,58	-2,30%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

Vegyes volt a kereskedési hangulat a világ részvénytőzsdéin a hét első napján. Európában többnyire negatív volt a hangulat köszönhetően a pénzügyi szektor rossz teljesítményének, ugyanakkor a német DAX erősödni tudott köszönhetően a gyógyszerárak papírjainak emelkedésének. Az egyik legnagyobb német gyógyszerár, a Bayer tegnap kapta meg az amerikai hatóságoktól egyik áttörő gyógyszerének forgalmazási engedélyét. Ez jó hatással volt az egész szektor tőzsdéi teljesítményére. A gyógyszeriparon kívül jól teljesített a feldolgozóipar is. A kereskedési nap alatt folyamatosan erősödött az euró a dollárral szemben, a közös fizetőeszköz így egy augusztus óta fennálló új technikai szintet tört át.

Az Egyesült Államokban pozitív volt a kereskedési hangulat, miután kedvező amerikai növekedési adatok láttak napvilágot. A technológia-intenzív Nasdaq 7 kereskedési napja tartó negatív szériáját törte meg tegnap. A jó hangulat annak ellenére kitartott a nap végéig, hogy az Institute for Supply Management irányadónak tekintett ipari beszerzési indexe csökkenést jelzett áprilisra. Elemzők szerint a kereskedők azért nem tulajdonítottak különösebb jelentőséget a csökkenő adatnak, mert az ezt megelőző (márciusi) adatok nagyon magasnak számítottak éves visszatekintésben, ezért nem tekinthető az áprilisi eredmény rossznak.

Ázsiában a Nikkei zárva tart egészen péntekig, három napos nemzeti ünnep miatt. Kínában növekedtek a részvényindexek ma reggel, köszönhetően a kínai

miniszterelnök kijelentésének. Xi kiállt amellett, hogy a részvénytőzsdéket hagyni kell természetes úton fejlődni. Nemzetközi elemzők a kijelentésre reagálva aggodásuknak adtak hangot, hogy Kína esetleg befejezheti pénzügyi stimulus politikáját. A kínai befektetők egyértelműen pozitívan reagáltak Xi szavaira annak ellenére, hogy ismételtlen gyengülő ipari adatok láttak napvilágot.

Az olajpiacon ismételtlen csökkenést regisztráltak. Elemzők szerint az esés annak köszönhető, hogy a befektetők zárták korábbi pozícióikat, miután áprilisban egyesek akár 20 százalékos nyert is tudtak nyerni a pozitív mozgásokon. A tegnapi árcsökkenésre pozitívan hatottak egyes kibocsátás-csökkenésről számot adó adatok is. A befektetők a kiteremlési oldalról egyre jobb híreket kapnak, ugyanakkor ez nem minden esetben igaz a felvevői oldalról. A különböző statisztikai és üzleti indexek nem meggyőzőek a világgazdaság tartós növekedését illetően, ezért kérdéses, hogy igazodik-e a kereslet a csökkenő kínálatához. Elemzők szerint az olajpiac középtávú jövője továbbra is nagyon bizonytalan annak ellenére, hogy a gyengülő dollár elviekben segíti a kereslet növekedését. Az amerikai kereskedési nap végén a WTI hordójáért 44,58 dollárt kellett fizetni (-2,3 százalék), míg a Brentért 46,19 dollárt (-2,5 százalék) kértek a kereskedők.

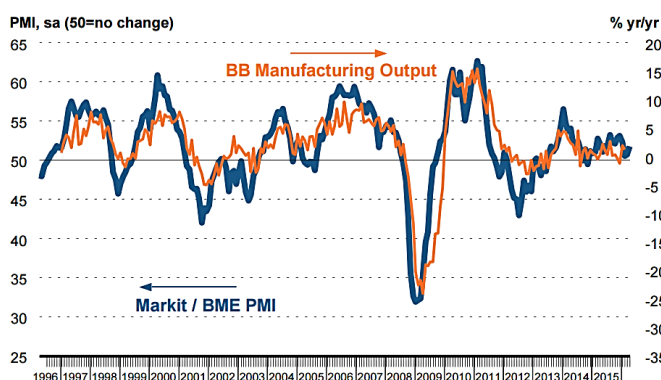
Az állampapírok másodpiacán csökkenő hozamok uralkodtak, ez alól csak az Egyesült Államok 10 éves kötvényhozamai jelentettek kivételt. Az amerikai államadósság finanszírozási terhe azok után nőtt, hogy a vártnál rosszabb ipari adatok láttak napvilágot, illetve a befektetők tegnap megtalálták számításukat a tőzsdéken is. Elemzők szerint a 2 százalék alatti hozamszint még mindig nagyon alacsonynak számít és nem is léphető át hosszú távon akkor, ha nem fognak a részvénytőzsdék növekvő trendre állni. Európában a volatilisnak számító portugál kötvények hozamszintjei csökkentek. A görög államkötvények hozamai ismételtlen nőtték, ugyanakkor az utóbbi 30 napban stabilizálódni látszik a hozamszint 8,30 százalék környékén.

Az aranyárfolyam ismételtlen növekedni tudott. A nemesfém 0,4 százalékos emelkedés után 1295,80 unciánkénti dolláron zárt. A tegnapi nap folyamán már a technikai és pszichológiai szintnek is egyaránt tekintett

1300 dollár felett is járt az arany. Ugyanakkor azzal, hogy az arany piac főbb megrendelői zárva tartottak tegnap (pl. Sanghaj) az 1300-as szint elérése nem tűnt reális célnak, így a nap végén inkább realizálták korábbi pozícióikat a befektetők. A megtorpanó amerikai gazdaság, az olajpiac okozta részvényi bizonytalanságok, illetve az államkötvények legújabb népszerűség vesztese mind abba az irányba mutatnak, hogy az arany ára tartósan magas maradhat.

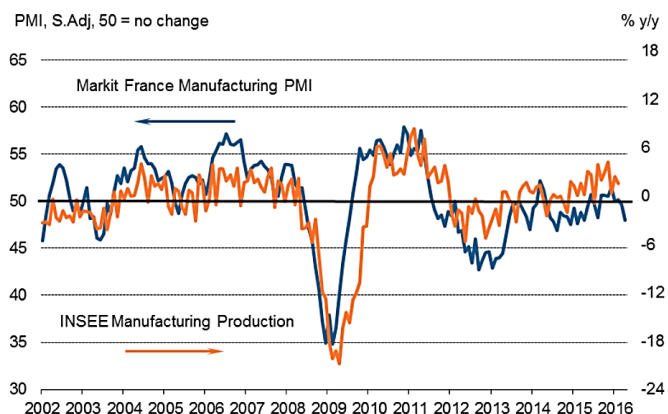
## Globális makrogazdasági hírek

**Javuló német, romló francia ipari adatok.** A Markit elemzése szerint Németországban gyorsan növekedett az új megrendelések száma, illetve a korábbiakhoz képest lassabb ütemben csökkentek mind az input, mind az output árak. Eközben három hónapja először növekedett a foglalkoztatottság. A következő ábrán láthatóak az idősoros változások Németországban.



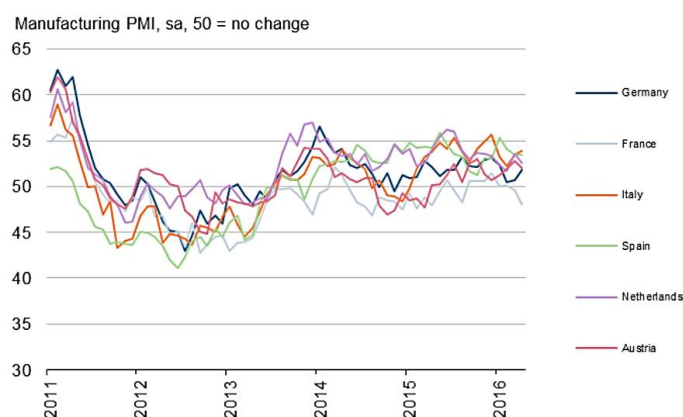
Forrás: Markit

Franciaországban korán sem voltak pozitívnak értékelhetőek az ipari szereplők adatai. A PMI index (beszerzési menedzser index) 1 éves mélypontján van. Ezen felül 14 hónapon mért leggyorsabb ütemben csökken az új ipari megrendelések száma, illetve 2009 óta a legnagyobb csökkenést regisztrálták a kibocsájtási árakon is Franciaországban. Az alábbi ábra a francia adatokat tartalmazza.



Forrás: Markit

Az eurozóna egészét tekintve összeségében növekedést regisztráltak a beszerzési menedzser indexek tekintetében. A francia és német adatok együttesen húzták lefelé az indexet, míg a spanyol és olasz adatok felfelé. Az elemzés megemlíti, hogy továbbra is erős a deflációs nyomás az ipari teljesítményen. A vizsgált indikátorok közül foglalkoztatottsági adatok voltak a legjobbak a vizsgált időszakban (kivétel: Franciaország). A jelenlegi 1 százalékos körüli ipari bővülés alacsonynak számít, ami főként a deflációs nyomásnak köszönhető.



**Draghi optimista a világgazdasági kilátásokat illetően.** Egy ázsiai befektetői fórumon elmondott beszédében az Európai Központi Bank elnöke kiállt amellett, hogy az alacsony reálkamat környezet egy tünete az alacsony gazdasági növekedésnek és nem annak oka. Az eurozónában stabilizálni kell a keresleti oldalt, amihez érdemben hozzá tud járulni a monetáris politika is azzal, hogy segíti elérni az inflációs célokat. Draghi leszögezte, hogy a monetáris politika nem lehet az eszköze annak, hogy visszatérjenek a pozitív reálkamatok. Szerinte a normális kerékvágásba való visszatéréshez az eurozóna irányításának megreformálására van szükség.