



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. március 16.

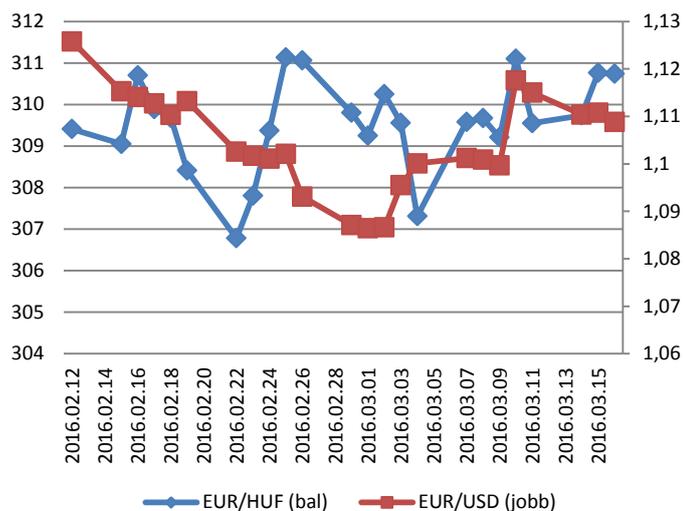
Összefoglaló

- Gyengült a forint a vezető devizákhoz képest.
- Az utóbbi időszakban tapasztalt forinterősödés egyelőre nem folytatódik, a hazai fizetőeszköz már a svájci frankkal és a dollárral szemben is a 30 napos árfolyamszintje felett tartózkodik.
- A BUX pénteken 17 milliárd forintos forgalom mellett 1,4 százaléket erősödött.
- A hazai állampapírpiacon túlnyomórészt emelkedő hozamok jellemezték hosszú lejáraton. Rövid lejáraton nem történt érdemi hozammozgás.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos emelkedés után 158 bázisponton állt.
- Az előző kettő pozitív hangulatú kereskedési nap után negatívban zártak a nemzetközi tőzsdék.
- Irán továbbra sem hajlandó kitermelés csökkentésről tárgyalni, az elemzők emiatt továbbra is alacsony olajárakat valószínűsítene.

Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Eurózónás ipari termelési adatok m/m	hétfő	2,1%	-0,5%
Eurózónás foglalkoztatás változása q/q	kedd	0,3%	03%
Amerikai kiskereskedelmi eladások adat m/m	kedd	-0,1%	-0,4%
Brit munanéküliségi ráta	szerda		5,1%
Amerikai fogyasztói árindex változása m/m	szerda		0,0%
Amerikai ipari termelési adatok m/m	szerda		0,9%
Amerikai olajkészletek változása	szerda		3,9M
Fed kamatdöntés és sajtótájékoztató	szerda		
Eurózónás fogyasztói árindex változása (végleges) y/y	csütörtök		-0,2%
Eurózónás külkereskedelmi mérleg	csütörtök		21.0B
Amerikai munkanéküliségi adatok	csütörtök		259K
Német termelői árak változása m/m	péntek		-0,7%
Michigani fogyasztói bizalmi index (előzetes)	péntek		91,7

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	310,81	27,017	4,2933	283,87	280,16
Tegnap	310,76	27,039	4,2903	282,96	279,49
5 napja	309,21	27,014	4,3183	281,61	280,98
30 napja	309,05	27,013	4,3945	280,75	277,24

BUX	25 609	1,40%
BUMIX	1 733	0,69%
OTP Bank	6 730	1,23%
Richter	5 340	0,68%
Magyar Telekom	436	0,00%
MOL	15 960	2,97%

Forrás: BÉT, Reuters

A hazai fizetőeszköz árfolyama a szerda reggeli adatok alapján kis mértékben gyengült a vezető devizákkal szemben.

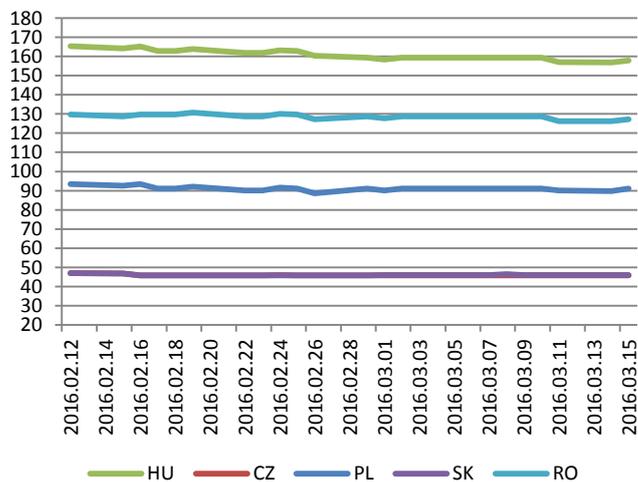
Az euró/forint kurzus ma reggel a 310,81-es szinten tartózkodott majd röviddel 8 óra után átlépte 311-es szintet. Az utóbbi időszakban tapasztalt forinterősödés egyelőre nem folytatódik, a hazai fizetőeszköz már a svájci frank és a dollár ellenében is a 30 napos árfolyamszintje felett tartózkodik. A cseh korna és a lengyel zloty euróval szembeni árfolyama érdemben nem változott.

A hosszú hétvége előtt a BUX értéke 1,4 százalékot erősödött, 17 milliárd forintos forgalom mellett 25 608 ponton zárt. Ebben szerepet játszott az is, hogy az összes nagypapír erősödött a Magyar Telekom kivételével. Ez utóbbi cég papírjainak árfolyama nem változott. A Mol viszont közel 3 százalékos emelkedést követően 15 960 forinton zárt, így a legjobban teljesítő hazai blue chip volt. Az OTP árfolyama 1,2 százalékos emelkedést követően 6730 forinton fejezte be a kereskedést, míg a Richter árfolyama 0,7 százalékot emelkedett és 5 340 forinton zárt pénteken.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,05	0
M6	1,02	0
M12	1,10	-1
Y3	1,78	3
Y5	2,28	2
Y10	3,20	2
Y15	3,50	3
Bubor ON	1,34	0
5 év CDS	158	1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

Tegnap az állampapírok másodpiacán hosszú lejáraton emelkedtek a hozamok, egyedül a 12 hónapos lejáraton volt 1 bázispontos csökkenés. Rövid lejáraton nem történt érdemi hozammozgás. Magyarország 5 éves CDS felára 158 bázisponton állt tegnap 1 bázispontos emelkedés után. Ez

továbbra is érdemben magasabb a lengyel és a román szintnél is.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpiac		
Stoxx 600	340	-1,10%	amerikai	1,96	0
FTSE 100	6 139	-0,56%	spanyol	1,52	5
DAX	9 933	-0,56%	olasz	1,37	6
S&P 500	2 015	-0,18%	portugál	2,82	5
DJIA	17 251	0,13%	német	0,32	4
Nikkei 225	16 939	0,51%	francia	0,59	4
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$38,74	-2,0%	Arany	\$1231,05	-1,10%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Amerikában hétfőn pozitív volt a kereskedési hangulat a tőzsdéken. A technológia intenzívnek számító Dow idei csúcspontján zárt a hétfői napon. A Dow hétfői kereskedése során a Boeing, a Nike és a McDonald's vitték az indexet pozitív tartományba. Az S&P 500 enyhe csökkenése mögött a nyersanyagpiaci folyamatok húzódtak meg. Tegnap egyedül az Apple tudott jól teljesíteni, míg a nyersanyagpiac által érintett szektorok részvényei csökkentek. A kereskedési hangulatot rontották az amerikai kiskereskedelmi adatok.

A héten több központi bank is ülésezett, ill. ülésezni fog (Fed, Bank of England, Bank of Japan, Svájci Központi Bank). Az elemzők a Fed esetében nem várnak további kamatemelési lépést, annak ellenére, hogy néhány gazdasági adat, illetve a Fed korábbi nyilatkozatai erre teret adnának. Kedden negatív hangulatban zártak az amerikai tőzsdék a csökkenő olajárak miatt. A kereskedők a szerdai Fed nyilatkozatot várják.

Ázsiában rosszul reagáltak a piacok kedden a Bank of Japan döntésére. A bank változatlan értéken, -0,1 százalékon hagyta irányadó kamatlábát. A Nikkei 0,7 százalékot esett. Az esésben a nyersanyagpiaci bizonytalanság is újra szerepet játszott. A bankok részvényei rosszul teljesítenek, ugyanis a negatív központi banki kamatláb veszteségeket okoz a bankoknak. A negatív kamatpolitika január 29-ei bevezetése óta a japán részvényindexek csaknem 5 százalékot estek már. Ma reggelre vegyesen teljesítettek az

ázsiai részvényindexek. A befektetők a kínai miniszterelnök Li Keqiang nyilatkozatát várják. A befektetők további részvénypiaci támogatást várnak a kormánytól.

Európában pénteken és hétfőn is jól teljesítettek az indexek, azonban kedden már nem tudott folytatódni a jó sorozat. A nyersanyagpiac trendszerűen továbbfolytatódó gyengélkedése szakította meg a jó szériát. A DAX-on a Volkswagen csoport részvényei 2,3 százalékot estek, miután a cégcsoport befektetői 3,3 millió euróra perlik a céget a kibocsátási botrány miatti veszteségei miatt. Az FTSE 100-on az olajpiaci cégek részvényei estek ismét. Tegnap az európai tőzsdék nyitása előtt nem sokkal vált ismerté a japán jegybank döntése. A befektetők a japán alapkamat változatlanul hagyásán nem, viszont a bank borús világgazdasági kilátásain aggódnak, ez is meglátszódik a negatív hangulatú kereskedésen.

Az amerikai államkötvények továbbra is népszerűek maradtak, miután a vártnál gyengébb kiskereskedelmi adatok láttak napvilágot Amerikában. Emelkedtek az európai államkötvények hozamai kedden, ami végső soron a piaci folyamatokba való nagyobb bizalomról tanúskodik. Az utolsó 30 nap legjobb teljesítményét ismét a görög államkötvények hozzák. A hellén 10 éves papírokért 8,48 százalékos hozamot kell fizetnie az államnak, ez 229 bázisponttal kevesebb, mint egy hónappal korábban.

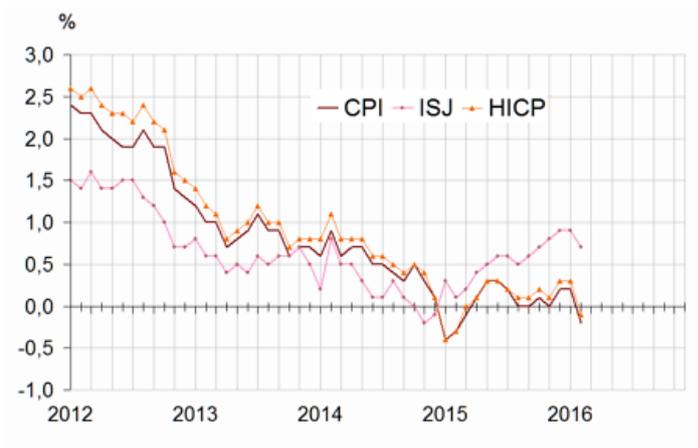
Kedden tovább folytatódott az olajárak esése. Tegnap 2,3 százalékot csökkent a texasi WTI ára, 36,34 dollárt adva az amerikai kereskedési nap végén egy hordóért, míg az északi-tengeri Brentért 38,74 dollárt adtak a kereskedők. Hétfőn az OPEC nem változtatott a globális olajpiaci előrejelzésén, így továbbra is emelkedő keresletre és kínálatra számít a kartell. Az OPEC becslése szerint a napi átlagos kereslet az eddigi átlagos 94,23 millió hordóról 1,25 millióval felfelé mozdul el. Az OPEC havi jelentésében Szaúd-Arábia, Irán és Kuwait olajkitermelésénél regisztrált növekedést. Irán ezen felül külön is kijelentette, hogy nem fog részt venni a kitermelési szinteket befagyasztó bármilyen egyeztetés(ek)en. A hírre hétfőn 3,4 százalékot csökkent a WTI árfolyama, ezzel 37,18 dollárra süllyedve hordónként. Elemzők ugyanakkor arra intenek, hogy az OPEC nem csak kifelé viselkedhet kartellként, hanem az OPEC-en belül is formálódhatnak ad-hoc koalíciók. Így az

OPEC országok érdekeltek abban, hogy Irán ne növelje világpiaci részesedését. A logikából az következhet, hogy az olaj ára nem fog jelentősen elmozdulni felfelé a jelenlegi árakról. Az OPEC termelése valamelyest csökkent az utóbbi időben, ez azonban inkább köszönhető a nigériai és iraki olajvezetékek megsérülésének, sem mint egyéb piaci vagy politikai folyamatoknak.

Az arany három egymást követő kereskedési napon is esett. Kedden, az áprilisi határidős kereskedés során 1,1 százalékot csökkenve 1 231 unciánkénti dolláron fejeződött be a kereskedés amerikai idő szerint. Elemzők szerint a nemesfém kereskedői óvatosak a Fed szerdai Policy Statementje előtt. Ha ugyanis a Fed tartani fogja magát a korábbi elképzeléseihez, miszerint az irányadó kamatlábat fokozatosan fogja emelni, akkor elemzők szerint ezt a lehető leghamarabb érdemes a banknak megtennie. A magasabb alapkamat növeli az arany tartásának költségét, emiatt a Fed esetleges alapkamat emelése csökkenteni fogja az arany népszerűségét. Az előző hét végén az arany 13 hetes maximumát hozta, miután az EKB bejelentette kamatvágási ciklusának végét, ezzel erősítve az euró értékét a dollárral szemben.

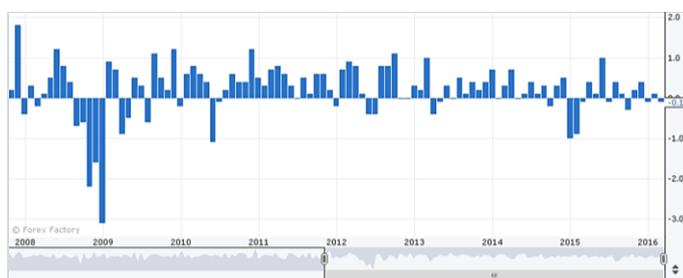
Globális makrogazdasági hírek

A vártnál jobb lett a francia inflációs adat. Az elemzői várakozásokat enyhén felülmúlva 0,3 százalékos inflációt regisztráltak Franciaországban februárban. A francia fogyasztói-árindex kosárban leginkább számító szolgáltatások esetében, éves összehasonlításban 0,8 százalékos volt az emelkedés, míg a maginfláció szempontjából fontos élelmiszerek esetében 0,2-0,4 százalék közötti volt az emelkedés mértéke. A maginfláció 0,7 százalékkal nőtt, ugyanakkor a szezonálisan kiigazított index 0,1 százalékos csökkenést mutatott.



Forrás: INSEE

Stagnáló trenden az amerikai kiskereskedelem. Az elemzői várakozásoknál kisebb mértékben ugyan, de csökkentek az amerikai kereskedelmi eladások. A US Census Bureau adatai szerint a kiskereskedelmi eladások 0,3 százalékkal csökkentek éves összehasonlításban, míg az összesített (élelmiszeriparral együtt számolt) index 0,1 százalékos csökkenést mutatott. A legjobban az elektronikai cikkek, illetve az olajutak eladásai csökkentek, ez utóbbi annak fényében meglepő, hogy az olajárak jelentősen csökkentek a vizsgált időszakban. A legnagyobb nyertes az építőipari és kertészeti szektor volt.



Forrás: Forexfactory