



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. március 1.

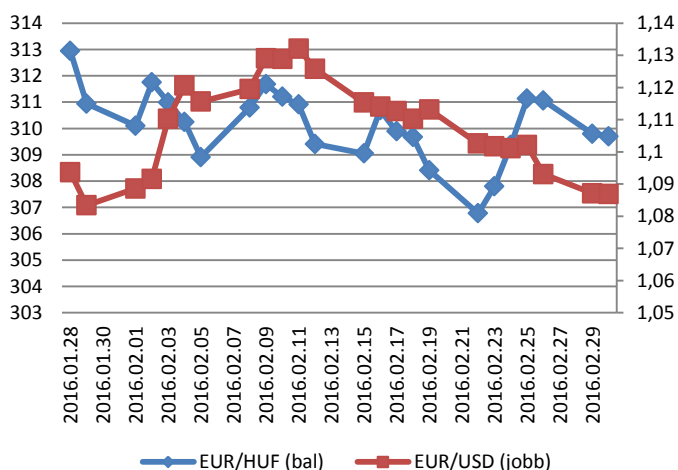
Összefoglaló

- A ma reggeli árfolyamszint az euró/forint, illetve svájci frank esetében is felfelé mozdult el, a forint a dollárhoz képest minimális mértékben gyengült.
- A hazai fizetőeszköz deviza árfolyama továbbra is érdemben a 30 napos árfolyamszintje alatt tartózkodik a dollárral és az euróval szemben.
- A BÉT átlag feletti forgalom mellett, csökkenéssel zárta a hétfői kereskedést.
- A hazai állampapírpiacra nagyrészt emelkedtek a hozamok.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenést követően 159 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.
- Negatív hozamú államkötvényt adott el Japán.
- Stagnáló német kiskereskedelmi adatok.
- Vegyesen zártak a nemzetközi részvényindexek.
- Továbbra is erős a deflációs nyomás az eurózónában.

Várható események a héten

	Megjelenés ideje	Adat	Előző adat
Német beszerzési menedzser index	hétfő	50,2	52,3
Eurózána infláció	kedd	-0,2	0,3
Amerikai olajkészletek változása	szerda		2,1M
Amerikai ingatlaneladások száma	szerda		5,46M
Brit GDP második becslés q/q	csütörtök		0,5%
Eurózána fogyasztói árindex változása y/y	csütörtök		0,4%
Munkanélküliségi adatok	csütörtök		262K
Előzetes német fogyasztói árindex változás m/m	péntek		-0,8%
Előzetes amerikai GDP q/q	péntek		0,7%
Termékkereskedelmi mérleg	péntek		-61,5B

Magyar tőke- és devizapiac



	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	309,70	27,025	4,3406	285,15	284,86
Tegnap	309,80	27,061	4,3484	285,29	284,61
5 napja	307,80	27,023	4,3787	281,85	279,26
30 napja	310,94	27,012	4,4180	280,76	286,85

BUX	23 328	-1,39%
BUMIX	1 706	0,07%
OTP Bank	5 950	-1,41%
Richter	5 074	-2,42%
Magyar Telekom	427	-1,16%
MOL	13 910	-0,50%

Forrás: BÉT, Reuters

Ma reggelre az euró/forint, a dollár/forint, és a svájci frank/forint esetében is erősödés volt megfigyelhető, azonban egyik vezető devizával szemben sem volt jelentős a mozgás.

Az euró/forint kurzus továbbra is a 309-es szint alatt tartózkodott ma reggel, ami alatta marad az elmúlt hónapokban megfigyelt szintekhez képest. A dollár minimális mértékben erősödött a forinthez képest. A svájci frankkal szemben enyhe erősödés figyelhető meg, a hazai fizetőeszköz a svájci devizával szemben az 1 hónappal ezelőtti árfolyamszintje felett tartózkodik. A cseh korona és

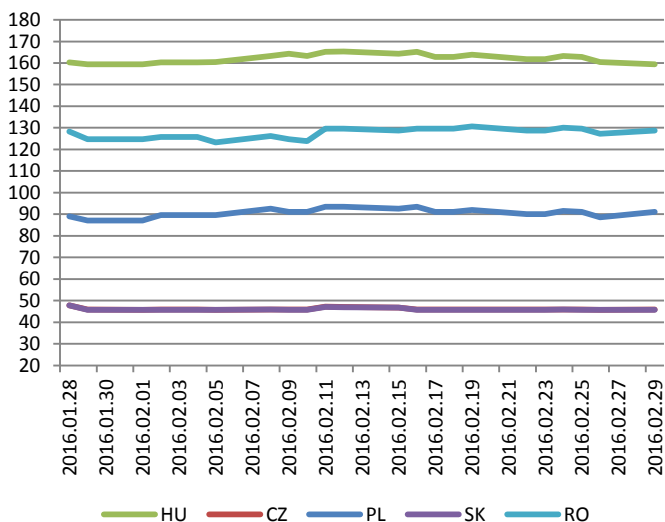
lengyel zloty is minimálisan erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Eséssel indították a hetet a kínai tőzsdék, a júan mélyrepülése magával rántotta a részvénypiacokat is, ez pedig lefelé húzta az európai tőzsdéket a kereskedés első szakaszában. A folytatásban viszont megjelentek a vevők a nemzetközi részvénypiacokon. A magyar tőzsde ennek ellenére nem tudott szépíteni, a befektetők az összes nagypapírt adták. Annak ellenére, hogy jelentős fordulatot láthattunk a nemzetközi részvénypiacokon a kereskedés második felében, a magyar tőzsde gyengén teljesített hétfőn. A BUX értéke 1,4 százalékot esett, 15,4 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett. Az összes nagypapírt adták a piaci szereplők, a legnagyobb esést a Richter árfolyama könyvelte el, ami 2,4 százalékot esett. A régiós tőzsdék vegyesen zárták a hétfői kereskedést, a legnagyobb emelkedést az orosz tőzsdeindex produkálta, mely 1,5 százalékot tudott erősödni. A nap vesztese a román BETI index 1,67 százalékos eséssel.

Magyar állampapírpiac és CDS

Magyar állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,94	0
M6	0,99	-1
M12	1,00	2
Y3	1,87	1
Y5	2,32	3
Y10	3,27	2
Y15	3,56	2
Bubor ON	0,89	38
5 év CDS	159	-1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

A magyar állampapírpiac rövid és hosszú szegmensében is jellemzően enyhe hozamemelkedést figyelhettünk meg. Egyedül a hat hónapos lejáraton volt egy százalékpontos hozamcsökkenés. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenést követően 159 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpiac		
Stoxx 600	334	0,74%	amerikai	1,74	-2
FTSE 100	6 097	0,02%	spanyol	1,53	-4
DAX	9 495	-0,19%	olasz	1,41	-7
S&P 500	1 932	-0,82%	portugál	2,87	-13
DJIA	16 517	-0,74%	német	0,11	-4
Nikkei 225	16 086	0,37%	francia	0,47	-3
Nyersanyagok					
Olaj (brent)	\$35,97	2,51%	Arany	\$1234,40	1,20%

Forrás: Marketwatch, Reuters

Az Egyesült Államokban a befektetők leginkább a nyersanyagpiacon adtak el, míg a telekommunikációs szektor részvényei húzták az indexeket. Elemzők szerint ez leginkább annak köszönhető, hogy a befektetők egyedül az infokommunikációs szektorban látják annak esélyét, hogy negyedévkor osztalékhoz jussanak. A hangulatra pozitívan hatott, hogy a Bank of China lazított a banki kötelező

tartalékrátán. A legújabb amerikai gazdasági adatok is pozitív híreket hoztak, ugyanakkor a befektetők továbbra sem elég bizakodóak ahhoz, hogy erős vevői aktivitás bontakozzon ki a részvény piacokon.

Európában a piaci szereplők leginkább a G20-ak találkoztól vártak pozitív fejleményeket. A pozitív jelzés elmaradt, de a kínai jegybank tartalékráta döntése meghozta a várt pozitív hírt. A G20-ak tegnap kijelentették, hogy tartózkodni fognak a kompetitív leértékelésektől. A legújabb inflációs adatok februárra deflációt jeleztek az Eurózónában, ami az elemzői várakozásoknak megfelelő volt. Ennek következtében valószínűsíthető, hogy az EKB március 10-én megtartandó következő ülésén további lazítás és eszközvásárlás kerülhet a középpontba. A Stoxx szektorai közül a legjobban a technológiai részvényeket vették, míg legkevésbé az élelmiszeripari és mezőgazdasági részvényeket.

Ázsiában a legfontosabb esemény Kínában történt, ahol a kormányzat lazított a bankokra érvényes kötelező tartalékráta szintjén. Japánban vegyes kereskedési hangulat alakult ki, ugyanis néhány japán vállalat negyedéves profitja elmaradt az elemzői várakozásoktól és 4 éve nem látott veszteségeket hozott nyilvánosságra.

A nemzetközi állampapírpiacra az amerikai államkötvények hozama már második hónapja folyamatosan esik. Elemzők szerint ez az ingatlanpiaci pangásnak köszönhető, ami miatt a befektetők azt várják, hogy a Fed-nek nem lesz mozgástere újra kamatot emelni. Az európai gazdaságokban a hozamok erősen csökkentek, ami szintén azt jelzi, hogy a befektetők nem bíznak a piacokban. A 2015-ben legnagyobb veszteségeket elkönyvelő brazil 10 éves kötvények kilábalni látszanak a lejtmenetből, az idei 30 napos teljesítményük már 25 bázispontos emelkedést mutat, viszont a görög államadósság már a kritikusnak számító 10 százalék fölötti hozamszinten áll ma reggelre.

Emelkedett az olaj ára a tegnapi kereskedés során. Amerikai záróadatok szerint 3 százalékos emelkedést követően 33,75 dolláron zárta a kereskedést a texasi WTI áprilisi határidős árfolyama. Az áprilisi brent típusú hordó 2,5 százalékos növekedést követően 35,97 dolláros szinten zárt amerikai kereskedési idő szerint. Kereskedést

befolyásoló nemzetközi hír nem látott napvilágot, így a kereskedők inkább pozitív hangulatban tevékenykedtek. Piaci elemzők szerint az amerikai olaj vállalatoknál van esély a kitermelési szint befagyasztására. Az amerikai aktív olajkitermelő tornyok száma ugyanis már 10. hete csökken, jelenleg 413 aktív kitermelés van regisztrálva.

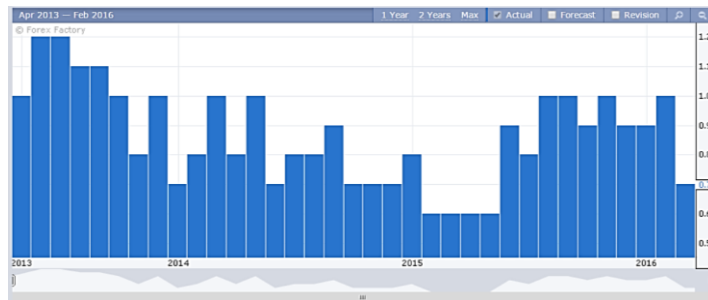
Az arany árfolyama pénteken 1,2 százalékkal feljebb kerülve unciánként 1234,40 dolláron fejezte be az áprilisi határidős kereskedést. A nemesfém 4 éve nem látott legjobb hónapját hagyta maga mögött februárban. Az emelkedésben a várakozásokon alul teljesítő részvénytársaságok mellett a növekvő kínai kereslet játszott szerepet.

Globális makrogazdasági hírek

Fennállása óta először adott el negatív hozamú kötvényt Japán. A ma reggeli japán aukción kötvényt szerzett tulajdonosok 0,02 százalékot fizetnek a japán kormánynak azért, hogy az hitelt vehessen fel. Ezzel Japán lett a második negatív hozamot kínáló állam Svájc után. Elemzők attól tartanak, hogy az aukciókon vett kötvényeket a befektetők eladják a Bank of Japannak. Ez utóbbi intézmény ugyanis kénytelen folytatni eszközvásárlási programját a jen inflálása érdekében.

Változatlan német kiskereskedelmi jövedelmezőség. A német statisztikai hivatal (Destatis) adatai szerint Németországban 2015 utolsó negyedében nem változott reálértéken a kiskereskedelmi tevékenységek jövedelmezősége. Ugyanakkor 2015 decemberében jobb adatok születtek, mint 2014 azonos időszakában. Januárban reálértéken 0,8 százalékot csökkent 2015 januárjához viszonyítva az aktivitás.

Vegyes inflációs adatok az eurózónában. Februárban 0,2 százalékkal csökkentek az árak az Eurostat legfrissebb gyorsjelentése szerint. Az elemzői várakozások stagnálást vártak. A maginfláció viszont továbbra is pozitív tartományban helyezkedik el, de csökkent a legutóbbi mérés óta. Jelenleg 0,7 százalékon áll a maginflációs ráta. A mostani maginflációs szint 2014 III. negyedével azonos (ld. ábra).



Forrás: Forexfactory, EKB