



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS






2016. június 3.

### Összefoglaló

- Péntek reggel a forint piacán folytatódik az egész heti érdektelen kereskedés, érdemi elmozdulást ma sem mutat a hazai fizetőeszköz egyik vezető devizával szemben sem.
- A BUX index emelkedni tudott tegnap, 5,3 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,81 százalékos erősődéssel zárta a csütörtöki napot.
- Az állampapírpiacra csütörtökön minimális, 1-2 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető a hosszú szegmensben, míg a rövid lejáratok esetében stagnálást láthattunk.
- A magyar 5 éves CDS felár változás nélkül 139 bázisponton állt tegnap.
- 2016. áprilisban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 4,7%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest.
- Csütörtökön többnyire pozitív kereskedési hangulat uralkodott a világ részvénytőzsdéin.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:
  - Brent olaj 50,04 USD/hordó [0,60%]
  - WTI olaj 49,17 USD/hordó [0,30%]
  - Arany 1 229 USD/uncia [-0,20%].
- Szinten hagyta alapkamatát az EKB, de módosította inflációs kilátását.
- Pozitív amerikai munkanélküliségi adatokat publikáltak.

## Magyar tőke- és devizapiac



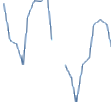



Minimális mozgások a forint piacán

	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
<b>Ma reggel</b>	312,45	27,013	4,3849	282,9	280,2
<b>Tegnap</b>	312,37	27,012	4,384	282,9	280,21
<b>5 napja</b>	313,83	27,013	4,3855	284,53	282,4
<b>30 napja</b>	312,98	27,005	4,3975	284,29	272,17
<b>Trend (30 nap)</b>					
<b>Ertékek (30 nap)</b>	MIN= 310,52 MAX= 317,5	MIN= 26,948 MAX= 27,041	MIN= 4,358 MAX= 4,4565	MIN= 281,92 MAX= 286,53	MIN= 268,22 MAX= 283,55

Péntek reggel a forint piacán folytatódik az egész heti érdektelen kereskedés, érdemi elmozdulást ma sem mutat a hazai fizetőeszköz egyik vezető devizával szemben sem. Az euró/forint devizakereszt a forint minimális mértékű gyengülése után a 312,45-ös szinten állt. A forint az euró és a frank esetében beérte a 30 napos szintjét, míg a dollárral szemben 8 forinttal tartózkodik felette. A cseh korona és a lengyel zloty mozgásában sem figyelhető meg érdemi elmozdulás továbbra sem.

Óvatos emelkedés Budapesten

A BUX index emelkedni tudott tegnap, 5,3 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,81 százalékos erősődéssel zárta a csütörtöki napot. Csendes volt a kereskedés az európai tőkepiacokon tegnap, mivel az EKB kamatdöntő ülésén semmilyen meglepetés nem történt, mind az alapkamatot, mind az eszközvásárlási program volumenét változatlanul hagyta az EKB kormányzótanácsa. A hazai blue chipek mindegyike emelkedni tudott, legnagyobbat a MOL árfolyama korrigált vissza az előző napi kereskedésben elszenvedett 6 százalékos mínuszról. A régiós tőzsdék vegyesen zárták a tegnapi kereskedést, a török és az orosz piac kisebb mértékű gyengülést szenvedett el, a többi régiós tőkepiac pluszban fejezte be a napot.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
BUX	27 208	0,81%	MAX= 27214,06 MIN= 25742,85	
BUMIX	1766,86	-0,31%	MAX= 1794,54 MIN= 1762,51	
OTP Bank	6900	0,61%	MAX= 7155 MIN= 6687	
Richter	5785	0,35%	MAX= 5839 MIN= 5355	
Magyar Telekom	459	0,44%	MAX= 471 MIN= 438	
MOL	16305	1,75%	MAX= 16595 MIN= 15500	

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

### Stagnáló hozamok a magyar állampapírpiacra

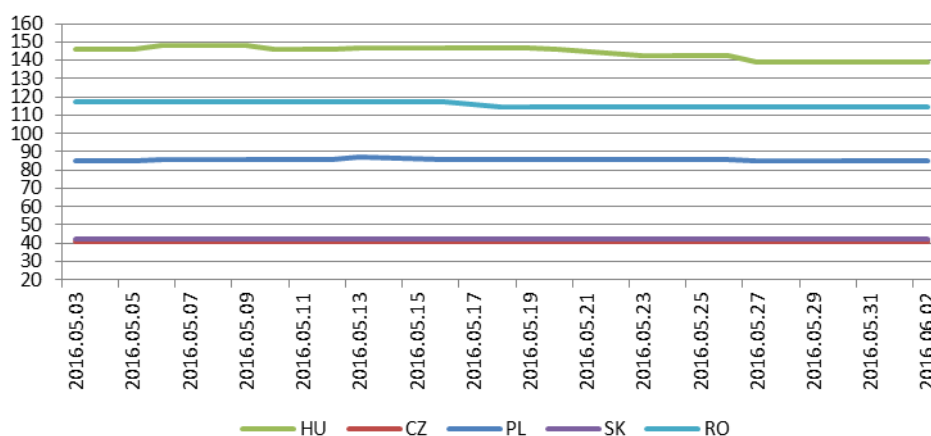
Az állampapírpiacra csütörtökön minimális, 1-2 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető a hosszú szegmensben, míg a rövid lejáratok esetében stagnálást láthattunk. A hozamgörbe meredeksége ezáltal érdemben nem változott. Az előzetesen meghirdetett 30 milliárd forintnyi 12 hónapos diszkont kincstárjegyre mindössze 36,75 milliárd értékben nyújtottak be ajánlatot a befektetők, így végül az ÁKK csak 24 milliárdot fogadott el. Ezzel sorozatban harmadszor nem sikerült eladni a tervezett mennyiséget, hiszen két hete is csak 17,5 milliárd forint volt az elfogadott ajánlat, az átlaghozam pedig 0,96 százalék lett. A magyar 5 éves CDS felár változás nélkül 139 bázisponton állt tegnap. A CDS felár relatív értéke rendkívül stabil tendenciát mutat hosszabb időtávon a referenciaországokhoz viszonyítva, továbbra is érdemben magasabb szinten tartózkodik a hazai CDS a többi V4 ország indexéhez képest.

A régiós állampapírhozamok közül egyedül a lengyel 10 éves kötvény hozama változott 2 bázisponttal.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,16	2
Románia Y10	3,69	0
Csehország Y10	0,54	0
Szlovákia Y8	0,40	0

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
M3	0,87	0	MAX= 1,2 MIN= 0,8	
M6	0,94	1	MAX= 1,09 MIN= 0,35	
M12	0,99	0	MAX= 1,17 MIN= 0,825	
Y3	1,83	0	MAX= 1,895 MIN= 1,44	
Y5	2,475	2	MAX= 2,55 MIN= 2,01	
Y10	3,425	1	MAX= 3,43 MIN= 2,9	
Y15	3,61	1	MAX= 3,67 MIN= 3,51	
Bubor ON	0,88	-25	MAX= 1,42 MIN= 0,79	
5 év CDS	139,25	0	MAX= 148,17 MIN= 139,25	

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

## Magyar makrogazdasági hírek

4,7 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom áprilisban

**2016. áprilisban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 4,7%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest.** Naptárhatástól megtisztítva – főként a húsvéthatás miatt – a növekedés volumene 6,4% volt. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 3,9, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 10,3, az üzemanyag-kiskereskedelemben 3,5%-kal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene. 2016. január–áprilisban a forgalom – szintén naptárhatástól megtisztított adatok szerint – 4,9%-kal haladta meg az előző év azonos időszakit.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpiac		
Stoxx 600	344	0,07%	amerikai	1,81	-4
FTSE 100	6 219	-0,10%	spanyol	1,49	-1
DAX	10 057	0,03%	olasz	1,38	-1
S&P 500	2 076	0,28%	portugál	3,17	5
DJIA	17 706	0,27%	német	0,11	-2
Nikkei 225	16 757	0,37%	francia	0,46	-1
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$50,04	0,60%	Arany	\$1 209,80	-0,20%
WTI olaj	\$49,17	0,30%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Pozitív hangulat uralkodott a világ tőkepiacain a csütörtöki kereskedési napon.** Európában enyhe növekedések mutatkoztak meg, a főbb indexek közül lefelé egyedül a brit FTSE 100 lógott ki. A londoni nyersanyag-intenzív index volatilis kereskedési nap után negatív tartományban zárt miután az OPEC államok továbbra sem tudnak megállapodni egymással a kibocsájtási szintekről. A brit index harmadik egymás követő héten zár negatívban. Máshol Európában a legfőbb mozgató esemény az EKB kamatdöntő ülése volt. A frankfurti

intézmény változatlanul hagyta a kamatlábát, amire a piacok többnyire semlegesen reagáltak. Elemzők szerint Draghi kivárássra játszik azzal, hogy továbbra is kiáll a stimulust támogató politikája mellett. Ez nem számít meglepetésnek annak tudatában, hogy a márciusban bejelentett kettő legfőbb ösztönző eszköz (vállalati kötvénycsúszási program és hosszútávú refinanszírozási program) még nem éreztethette hatását. A vállalati kötvénycsúszási programját 5 nap múlva, június 8-án indítja meg az EKB. A hírré (illetve az OPEC találkozó eredménytelenségére) az európai piacok jól reagáltak. Draghi bejelentésére az euró árfolyama negatívba fordult át tegnap a dollárral szemben. A görög tőzsde érzékenyen reagált Draghi nyilatkozatára, miután Draghi szerint az EKB még nem döntötte el, hogy elfogadja-e a bankoktól azt, hogy görög államkötvények jelentsék a biztosítékot refinanszírozási tevékenységeik mögött. A görög államkötvények hozama 3 bázispontot emelkedett tegnap.

Az Egyesült Államokban az olajárak növekedése pozitív hangulatot vont magával a részvénypiacokra is. A pozitív hangulatra nem csak az OPEC döntés elmaradása hatott, hanem az amerikai energiaügyi ügynökség gyorsjelentése is, miszerint 1,4 millió hordónyival csökkentek a készletek az egy hónappal ezelőtti értékhez képest, május 27-ei zárónappal számolva. A kereskedést mozgató másik adat az amerikai versenyszféra foglalkoztatottságáról szóló legfrissebb adat, amely elemzői várakozásoknak megfelelő volt és abba az irányba mutat, hogy a Fed kamatemelésről dönthet hamarosan, amennyiben nem jönnek a közeljövőben tendenciózusan rosszabb adatok. Májusban 173 ezerrel dolgoztak többen, mint egy hónappal korábban. Elemzők ugyanakkor arra mutatnak rá az adattal kapcsolatban, hogy az egyik legnagyobb amerikai telekommunikációs társaság dolgozóinak sztrájkja miatt statisztikai hatás érvényesül, így a valós szám ettől jóval alacsonyabb, valahol 130 ezer környékén lehet.

Az ázsiai kereskedés során többnyire emelkedtek az indexek. A legjobban figyelt index ma reggel a shanghaji volt, mivel 6 hete folyamatos csökkenést mutatott az index, ezért fontos volt, hogy ezen a héten emelkedjen. A kínai döntéshozóknak némi megnyugvást jelenthet, hogy megszakította rossz sorozatát a Sanghaji Kompozit, és 4 százalékos hozott saját magán a hét során. Az emelkedés azonban inkább a hét korábbi kereskedési napjairól származik, sem mint a ma reggelről: korábban a befektetők azt remélték, hogy növekszik az index megjelenési felülete a világpiacokon. A hét vége felé egyre jobban eltűnt ez a bizakodás.

## Olajárfolyam

**Nőtt az olaj árfolyama csütörtökön.** A csütörtöki bécsi OPEC találkozón nem tudtak megállapodni egymással a világ legnagyobb kartelljének számító OPEC tagállamai arról, hogy maximálják-e kibocsátásukat. Elemzők szerint jelenleg kicsi az esély arra, hogy számottevően megváltozzon az OPEC stratégiája, de a találkozók megtartásának a ténye azt jelzi a piacoknak, hogy lehet elmozdulás a jelenlegi 45-50 dolláros szintről. A júliusi határidős WTI nyersolaj hordónkénti

ára 0,3 százalékos növekedett és 49,17 dolláron zárt. A WTI 48 dollár környékén is járt tegnap, ugyanakkor az amerikai készletek csökkenéséről szóló adatok visszafordították a kereskedést pozitív tartományba. Az augusztusi határidőkre szállítandó Brent 0,6 százalékos növekedett, ezzel 50 dollár fölé emelkedett.

## Aranyárfolyam

**Az arany árfolyama tovább csökkent** ezzel három havi mélypontjára süllyedve. A csökkenés nem volt meglepetés azok után, hogy a jó gazdasági adatok, illetve a Fed esetleges kamatemelésével összefüggésben várható dollár erősödés negatívan fog hatni az arany keresletésre. A nemesfémért unicánként 1209,80 dollárt kellett adni, ami a legalacsonyabb érték február 16-a óta. Ebben a hónapban 4,8 százalékos esett az arany árfolyama. Az arany rövidtávú mozgása attól függ majd, hogy a pénteki amerikai foglalkoztatottsági adatok az elemzői várakozásokhoz képest hol fognak elhelyezkedni. Amennyiben elmaradnak azoktól úgy az lökést adhat az arany kereskedelmének, amennyiben viszont jobb adatok jönnek a várakozásoknál az könnyen újabb lefelé tartó spirálba viheti az aranyat.

## Államkötvény piacok

Az államkötvények másodpiacán hozamcsökkenések voltak megfigyelhetőek. A csökkenés az OPEC helyzet miatti bizonytalanság miatt következett be. A befektetők portfóliójukban szeretnének tudni viszonylag biztonságosnak mondható eszközöket is, így sokuknak a választása a bizonytalan arany helyett az államkötvényekre esett. Elemzők szerint a június 23-ai Brexit vízváltó lesz az olajpiac-állampapírpiac viszonylatában: ha a britek a távozás mellett döntenek könnyen lehetséges, hogy a Fed el fogja halasztani kamatemelését, ami hatással lesz az államkötvények piacára is.

## Globális makrogazdasági hírek

### Az inflációs komponens mozgatta a S&P 500 indexet

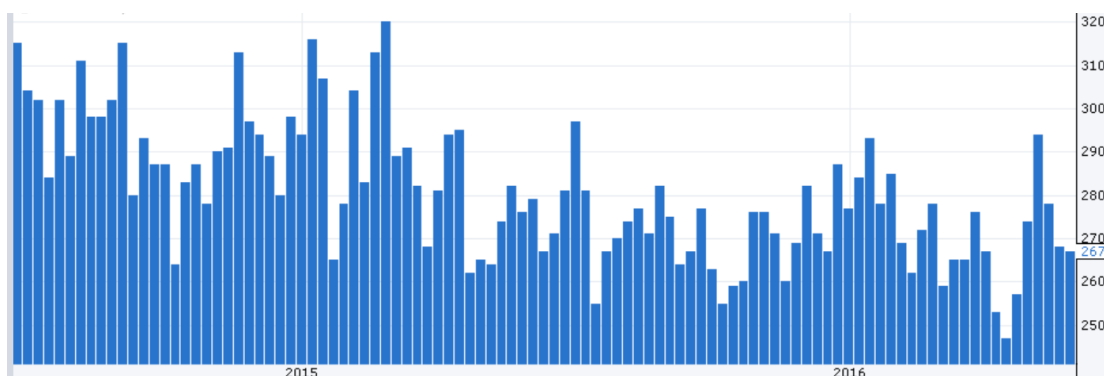
Richard Turnmill, a Blackrock elemzője szerint a jövőbeli tőzsdei emelkedés kétséges, tekintettel arra, hogy az eddig megfigyelt államkötvény hozamok a Fed kamatemelési döntése után szűkülhetnek, ami így akadályozhatja a vásárlásokat. A reálárakat Turnmill az államkötvény hozama, és az inflációs hozam különbségeként definiálta. Megfigyelése szerint amikor a kettő közötti különbség szűk, a tőzsdék emelkedéssel reagálnak, míg ellenkező esetben eséssel. Amennyiben a Fed emeli kamatlábát azt feltehetően magasabb inflációs környezet mellett teszi, amit ha nem követnek megfelelő ütemben és mértékben az államkötvényhozamok emelkedései, az a részvénypiacok megtorpanását is eredményezni fogja. Turnmill a lenti ábrán az S&P 500 és a reálárak kapcsolatát vizsgálta.



Forrás: BlackRock, Marketwatch

Továbbra is jó  
amerikai  
munkanélküliség  
adatok

**Felülmúlták az elemzői várakozásokat a legfrissebb amerikai munkanélküliségi adatok.** A május 28-ával zárult héten 1000 fővel kevesebb munkanélküliségi kérelmet regisztráltak, mint egy héttel korábban, így a szám 267 ezer/hétre csökkent. A négy hetes mozgó átlag 276 ezer kérelem volt, ami szintén csökkenés a korábbi hónaphoz képest. Területileg Alaszkában és Wyomingben volt a legnagyobb a munkanélküliségi kérelmek növekedése. Az adat pozitív a Fed kamatemelésre számító befektetőknek.



Forrás: BOLL, Marketwatch