



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. augusztus 30.

### Vezetői összefoglaló

- Kedd reggelre az euróval szemben kisebb, a dollárhoz viszonyítva jelentősebb mértékben gyengült a forint.
- A BUX 4,2 milliárd forintos, jóval átlag alatti forgalom mellett, 0,68 százalékkal növekedett hétfőn.
- A hétfői nap végére a magyar állampapírok hozama vegyesen változott, jelentősebb elmozdulások azonban nem voltak.
- A magyar 5 éves CDS értéke változatlanul a 134-es értéken áll.
- 2016. május–júliusban 5,0 százalékra mérséklődött a hazai munkanélküliségi ráta. 148 ezer fővel dolgoznak többen, mint egy évvel ezelőtt.
- Vegyes kereskedési hangulat volt a világ tőzsdéin hétfőn.
- Az egyre inkább valószínűsíthető Fed kamatemelés hírére Európában negatívan, míg az USA-ban inkább pozitívan reagáltak az indexek.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
  - Brent olaj 49,26 USD/hordó [-1,30%];
  - WTI olaj 46,98 USD/hordó [-1,40%];
  - Arany 1 327,30 USD/uncia [+0,10%].
- Vegyes hozammozgásokat regisztráltak pénteken az állampapírok másodpiacán.
- Az emelkedő fizetéseknek köszönhetően 2016 júliusában nőtt az amerikai fogyasztási kedv.

## Magyar tőke- és devizapiac

Gyengült a forint az euróval és a dollárral szemben

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	308,54	27,019	4,3388	281,77	276,38
30 napja	311,03	27,022	4,3543	287,37	278,03

Kedd reggelre az euróval szemben kisebb, a dollárhoz viszonyítva jelentősebb mértékben gyengült a forint, miközben a svájci frankhoz képest minimálisan erősödött. A hazai fizetőeszköz mindhárom deviza esetében változatlanul a 30 napos szint alatt tartózkodik. A régiós devizák közül a lengyel zloty és a cseh korona euróhoz viszonyított keresztárfolyama is a 30 napos szint alatt áll.

Alacsony forgalom mellett erősödés a hazai tőzsdén

A BUX 4,2 milliárd forintos, jóval átlag alatti forgalom mellett, 0,68 százalékkal növekedett hétfőn. A magyar tőzsde ezzel felülteljesített az európai piacokhoz képest. A vezető részvények közül egyedüli Richter produkált jelentősebb elmozdulást, a gyógyszeripari vállalat részvényeinek értéke 1,10 százalékkal emelkedett a pénteki naphoz viszonyítva. Az OTP és a MOL minimális elmozdulást mutatott, míg a Magyar Telekom árfolyama nem változott. A régiós tőzsdék vegyesen teljesítettek tegnap.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	27 922	0,68%
BUMIX	1814,37	-0,03%
OTP Bank	7 290	0,06%
Richter	5 627	1,10%
Magyar Telekom	435	0,00%
MOL	17 275	-0,03%

Forrás: BÉT, Reuters

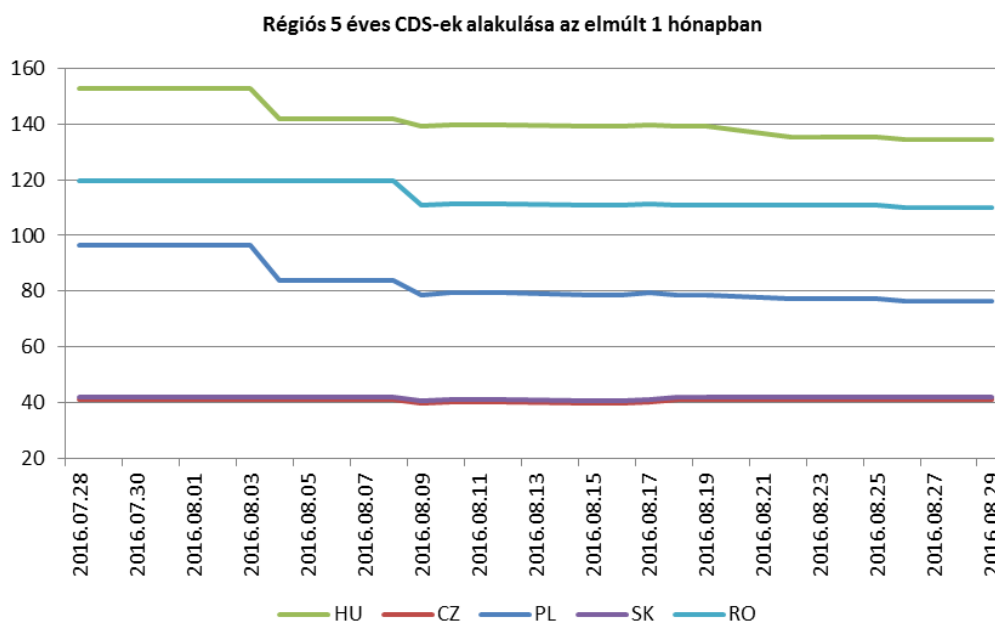
## Magyar, illetve régiós állampapírcsúcs és CDS

Nem voltak jelentősebb hozamváltozások a magyar állampapírcsúcs hozamában

A hétfői nap végére a magyar állampapírcsúcs hozama vegyesen változott, jelentősebb elmozdulások azonban nem voltak. A rövid szegmensben csak az 1 éves diszkont kincstárjegyek hozama emelkedett 1 bázisponttal, a rövidebb lejáratokon stagnáltak a hozamok. A hosszú szegmensben a 3 éves államkötvény hozama nem változott, miközben az egyéb lejáratokon enyhe hozamcsökkenést regisztráltak. A magyar 5 éves CDS értéke változatlanul a 134-es értéken áll. A régiós állampapírcsúcsokon a cseh 10 éves államkötvények hozamában volt a legnagyobb változás, amely 6 bázisponttal csökkent. A szlovák 8 éves lejáratú állampapírcsúcs hozama ismét negatív tartományba került.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,70	1
Románia Y10	2,93	0
Csehország Y10	0,26	-6
Szlovákia Y8	-0,01	-3

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,47	0
M6	0,55	0
M12	0,62	1
Y3	1,37	0
Y5	1,92	-1
Y10	2,84	-3
Y15	3,17	-1
Bubor ON	1,08	-5
5 év CDS	134,33	0



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

**Csökkenő  
munkanélküliség,  
bővülő  
foglalkoztatottság**

A KSH tájékoztatása szerint 2016. május–júliusban a munkanélküliek száma 78 ezer fővel 228 ezerre, a munkanélküliségi ráta 1,8 százalékponttal 5,0 százalékra csökkent az egy évvel korábbi adatokhoz képest. A nőket alacsonyabb szintű munkanélküliség jellemezte, esetükben a javulás is nagyobb mértékű volt. Ugyanebben az időszakban a foglalkoztatottak létszáma 4 millió 372 ezer fő volt, 148 ezer fővel több, mint egy évvel korábban. A 15–64 évesek foglalkoztatási rátája 66,9 százalékra emelkedett, a nők foglalkoztatási mutatója valamivel nagyobb mértékben javult.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	344	-0,15%
FTSE 100	6 838	zárva
DAX	10 544	-0,41%
S&P 500	2 180	0,52%
DJIA	18 502	0,58%
Nikkei 225	16 725	-0,07%

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Vegyesen zártak a nemzetközi tőzsdék hétfőn.** Európában a Stoxx gyengébb teljesítménye mögött a Fed várható kamatemelését látják az elemzők. Ez ugyan még nem a következő napokban fog kiderülni, de fontos információt adhat a kamatemelés végső esélyéről az, hogy hogyan alakulnak a hivatalos amerikai fizetési adatok. Ezeket pénteken publikálják, de az amerikai kereskedelmi minisztérium tegnap publikált gyorsbecslése alapján növekvő trendre lehet számítani. A kereskedési hangulatra ismételten nagy hatással volt az olajárak esése. Az Egyesült Államokban a pénteki hektikus kereskedés után stabilizálódni látszanak a piacok. A legtöbb szektorban emelkedést regisztráltak a kereskedők. Mivel a kamatemelés főként a banki profitgörbéknek tehet jót, ezért nem meglepő módon a pénzügyi alindexek erősödtek a legjobban. Elemzők rámutattak arra, hogy a befektetőknek nem szabad kétszámjegyű növekedést elvárniuk a vállalatoktól, mivel az amerikai GDP 1,2 százalékos növekedése alacsonyabb keresleti erőt mutat. Ázsiában a kedvező hangulatú amerikai kereskedés után jól teljesítettek a tőzsdék, de az erős jen gyengítette a Nikkei árfolyamát, így a japán index végül negatívban zárt ma reggel. A következő piacmozgató esemény a kínai bankok negyedéves jelentéseinek megjelenése lesz, a beszámolókat európai idő szerint holnap reggelre várják a befektetők.

## Államkötvények

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	1,57	-7
spanyol	0,94	0
olasz	1,14	3
portugál	3,04	2
német	-0,05	4
francia	0,16	1

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Az államkötvények másodpiacán vegyes hatások mozgatták az árfolyamokat hétfőn.** Az Egyesült Államokban a kamatemelés híre megerősítette a Fed amerikai gazdaságba vetett hitét, ami növelte a keresletet. A jelenlegi adatok azonban nem feltételeznek tartós növekedést, az elemzők továbbra is úgy vélik, hogy a részvénypiacok erősödésével csökkeni fog az államkötvények kereslete. Európában a portugál kötvényekre érdemes figyelni, amelyek immáron tartósan

a jelenlegi eurózónás finanszírozási környezetben magasnak számító 3 százalékos szint felett helyezkednek el.

## Olaj- és aranyárfolyam

**Az előző héten tapasztalt olajpiaci csökkenés tovább folytatódott hétfőn,** leginkább annak köszönhetően, hogy **az elemzők egyre kevésbé tartják valószínűnek egy kitermelési szintről szóló globális megállapodás tető alá hozását.** Kereskedői vélekedések szerint emellett egy esetleges kamatemelés sem tenne jót az olaj keresletének, mivel akkor feltehetően emelkedne a dollár árfolyama, ami keresleti oldalról drágábbá tenné az olajat.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$49,26	-1,30%	Arany	\$1 327,30	0,10%
WTI olaj	\$46,98	-1,40%			

**A péntekivel megegyező mértékben emelkedett az arany árfolyama hétfőn.** A kamatemelési esélyek nem az arany malmára hajtották a vizet ugyan, de a kereskedők még nem győződtek meg teljesen arról, hogy valóban lesz-e kamatemelés. Az árfolyamra negatívan hatott az erős dollár, amely visszafogta a keresletet. A legfrissebb előrejelzések szerint az arany kurzusa pár hét alatt visszacsökkenhet az 1 280 dollár körüli szintre.

## Globális makrogazdasági hírek

### Amerikai gazdaságról szóló adatok

A Dept. of Commerce alatt működő Bureau of Economic Analysis adatai szerint **az elmúlt hónapban nőtt az amerikaiak fogyasztási kedve.** Mind a személyi jövedelem, mind az elkölthető jövedelem 0,4 százalékkal nőtt 2016 júliusában. Az árak nem emelkedtek jelentősen a vizsgált időszak alatt (élelmiszereket és energiaárakat nem számítva mindössze 0,1 százalékos volt az emelkedés). Az elkölthető jövedelem növekedése **főként a bérek emelkedésének volt köszönhető.** A kifeszült munkaerőpiac (az amerikai munkanélküliség jelenleg 5 százalékos), valamint az alacsony, de létező GDP-növekedés indokolhatják ezt a trendet. Az amerikaiak júliusban főként gépjárműre költöttek többet a korábbi hónapokkal szemben.