



# PÉNZÜGYMINISZTERIUM

## GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018.05.30.

### Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama az euróhoz képest gyengült, a svájci frank és a dollár ellenében pedig erősödött.
- A BUX 11,9 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,38 százalékos csökkenéssel fejezte be a keddi kereskedést.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton 1 bázisponttal emelkedtek, a hosszú szegmensben 2-5 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok.
- Keddi aukcióján az ÁKK a meghirdetett 50 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 75 milliárd forint értékben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,16 százalék lett.
- A magyar 5 éves CDS egy bázisponttal feljebb kerülve a 88-as értéken tartózkodik.
- A hazai beruházások 2018 I. negyedévében 17 százalékkal nőttek.
- 2018 első negyedévében a hazai születések száma 1,9, a halálozásoké pedig 6 százalékkal volt kevesebb mint 2017 azonos időszakában.
- Valamennyi vezető tőzsdén estek az árfolyamok a keddi kereskedés folyamán.
- Az államkötvények piacán vegyesen alakult a kereskedés, jelentős hozamemelkedés és –csökkenés egyaránt megfigyelhető volt.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
  - Brent olaj 75,39 USD/hordó [+0,12%];
  - WTI olaj 66,73 USD/hordó [-1,72%];
  - Arany 1 304,10 USD/uncia [-0,38%].
- Az amerikai Conference Board fogyasztói bizalmi indexe tovább növekedett 2018. májusban, amely a fogyasztói szektor elégedettségét tükrözi a jelenlegi gazdasági helyzettel, és a jövőbeli kilátásokkal kapcsolatban.
- A német kiskereskedelmi forgalom 2018 áprilisában 2,3 százalékkal nőtt az előző hónaphoz képest.

## Magyar tőke- és devizapiac

Vegyes elmozdulások a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	320,81	25,93	4,3363	259,58	277,41
30 napja	313,47	25,59	4,2366	261,20	259,41

Szerda reggelre a forint árfolyama az euróhoz képest gyengült, a svájci frank és a dollár ellenében pedig erősödött. A hazai fizetőeszköz az euró és a dollár viszonylatában a 30 napos szintje felett, a svájci frankhoz képest e szint alatt tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty egyaránt a 30 napos szint felett áll.

Csökkenéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 11,9 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,38 százalékos csökkenéssel fejezte be a keddi kereskedést. A hazai blue chippek mindegyike gyengült, a legnagyobb mértékű, 1,69 százalékos visszaesést a Richter részvényeinek értékében regisztrálták. A régiós tőzsdeindexek vegyes elmozdulással zárták a tegnapi napot.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	34 884	-1,38%
BUMIX	4 048,87	-1,24%
OTP Bank	9 650	-1,68%
Richter	5 250	-1,69%
Magyar Telekom	417	-0,71%
MOL	2 552	-1,09%

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

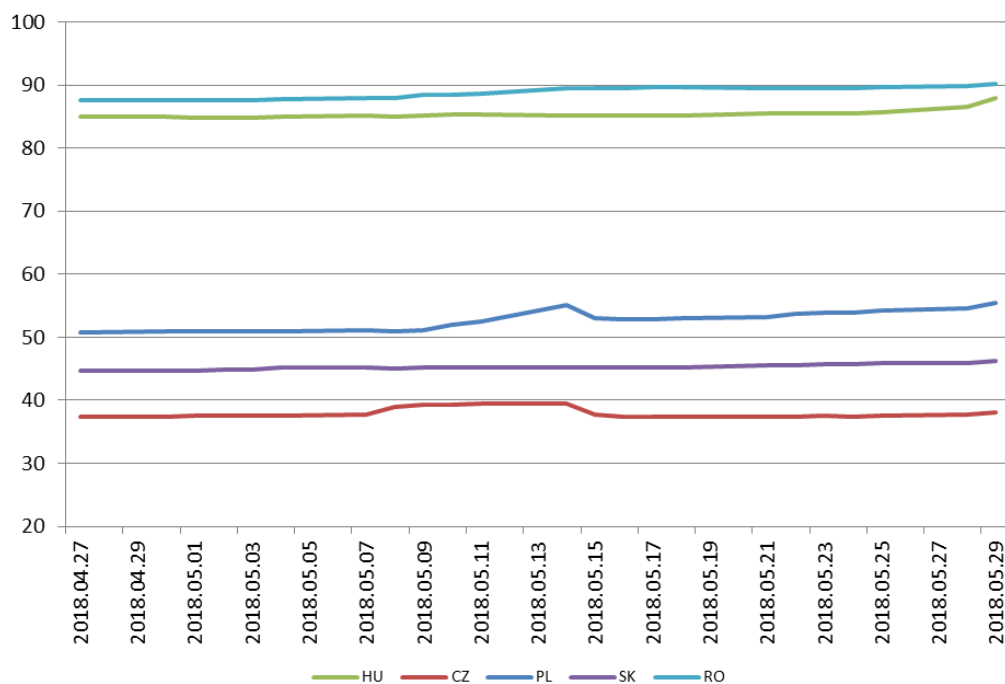
Emelkedő hozamok a magyar állampapírpiac

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton 1 bázisponttal emelkedtek, a hosszú szegmensben 2-5 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 50 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 75 milliárd forint értékben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,16 százalék lett. A magyar 5 éves CDS egy bázisponttal feljebb kerülve a 88-as értéken tartózkodik. A régiós állampapírhozamok közül a cseh adósságfinanszírozás terhe 6 bázisponttal került feljebb, a lengyel és a szlovák állampapírhozamok 1, illetve 12 bázisponttal mérséklődtek, a román 10 éves hozam pedig változatlan maradt.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,30	-1
Románia Y10	4,90	0
Csehország Y10	1,95	6
Szlovákia Y8	0,20	-12

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,15	1
M6	0,14	1
M12	0,255	1
Y3	1,18	2
Y5	1,68	2
Y10	3,095	5
Y15	3,89	4
Bubor ON	0,01	0
5 év CDS	88	1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

## Magyar makrogazdasági hírek

17 százalékkal  
nőttek a  
beruházások

A Központi Statisztikai Hivatal tájékoztatása szerint 2018 I. negyedévében folytatódott a nemzetgazdasági beruházások dinamikus bővülése, a fejlesztések volumene 17 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszaki szintet. A nemzetgazdaság legtöbb területén emelkedett a beruházási aktivitás.

Kevesebb halálozás,  
csökkenő  
természetes fogyás

A KSH előzetes adatai szerint 2018 első negyedévében a születések száma 1,9, a halálozásoké pedig 6 százalékkal volt kevesebb, mint 2017 azonos időszakában. Így a természetes fogyás 11 százalékkal, 1 933 fővel csökkent 2017. január-márciusához képest. 2018 márciusában az élveszületések száma 5,3 százalékkal kevesebb, a halálozásoké pedig 12 százalékkal volt több az egy évvel korábbinál.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

### Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	384	-1,37%
FTSE 100	7 633	-1,26%
DAX	12 667	-1,53%
S&P 500	2 690	-1,16%
DJIA	24 361	-1,58%
Nikkei 225	22 019	-1,52%

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Valamennyi vezető tőzsdén estek az árfolyamok a keddi kereskedés folyamán.** Az európai részvénypiacok esését az olasz és a spanyol piacok vezették, ahol a kormányválság okozta bizonytalanság rányomta bélyegét a kereskedésre. Emiatt mindkét piacon 2,5 százalék körüli, vagy azt meghaladó árfolyamcsökkenés történt tegnap, amely magával rántotta a többi nagy európai börzét is. A párizsi, frankfurti és londoni tőzsdemutató is veszített értékéből, amelynek eredményeképpen a páneurópai Stoxx tőzsdeindex is 1,4 százalékkal a hétfői záróra alatt fejezte be a kereskedést. A hangulat begyűrűzött az Amerikai Egyesült Államok háromnapos hétvége után nyitó tőzsdéire is, ahol a vezető európai börzékhez hasonló mértékben csökkentek az árfolyamok. Itt a részvények áresését a kötvényhozamok alakulásának következtében gyengülő bankpapírok vezették, de szinte valamennyi iparágban lefelé mozogtak a részvényárak. Az ázsiai piacok sem tudták elkerülni az eladói nyomásból következő visszaesést ma hajnalra. Ebben oroszánrészt „vállalt” a japán Nikkei, amely 1,5 százalék felett veszített értékéből. Ennek oka részben a jen felértékelődése – sok befektető a biztonság miatt jenbe forgatta át befektetését -, részben pedig a nagy exportáló vállalatok (pl. Honda, Sony) részvényárainak esése volt.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	2,77	-16
spanyol	1,62	10
olasz	3,10	42
portugál	2,18	12
német	0,28	-7
francia	0,66	-4

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Az olasz kormányalakítási nehézségek alaposan felkavarták az államkötvények kereskedését,** aminek következtében jelentős hozamemelkedések és –csökkenések is kialakultak. A politikai bizonytalanság miatt az olasz papírok hozama kiugró mértékben emelkedett tegnap, de a spanyol és a portugál papírok hozama is több mint 10 bázisponttal nőtt. Ezzel szemben az EU magját alkotó német-francia tandem államkötvényeinek ára

kissé drágulni tudott, így a német állampapír hozama 7, a francia 10 éves államkötvényé pedig 4 bázisponttal csökkent. Szintén befektetési célponttá vált az amerikai 10 éves állampapír, amelynek hozama még nagyobb mértékben, 16 bázisponttal csökkent a tegnapi kereskedés során.

## Olaj- és aranyárfolyam

**Elvált egymástól az észak-amerikai és a globális benchmarknak tekintett olajfajták árának alakulása kedden.** A növekvő észak-amerikai olajkitermelés lehetősége éreztette hatását a júliusi határidős WTI olajfajta esetében, amely így már az ötödik egymást követő kereskedési napon veszített az árából. Ezzel szemben a Brent minőség minimális, 9 eurócentes áremelkedést tudott elérni kedden. Szakértők szerint ugyan a Brent olajfajtát jobban befolyásolhatná a növekvő orosz és szaúdi kitermelés lehetősége, ugyanakkor jobban kitett az esetleges iráni válság miatt a jövőben szűkülő, de már jelenleg is korlátos kínálatnak. Ez lehet az egyik oka annak, hogy a WTI-vel szemben emelkedni tudott az ára. Emellett az észak-amerikai olajfajta árát a palaolaj-kitermelés hosszabb távon is stabilizálhatja.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 75,39	0,12%	Arany	\$ 1 304,10	-0,38%
WTI olaj	\$ 66,73	-1,72%			

**Folytatódott az áresés az arany kereskedésében.** A dollár erősödésével ellentétesen tovább csökkentek az árak az arany nemzetközi határidős piacán. Az olasz politikai bizonytalanságból táplálkozó kockázatkerülő befektetői magatartás némileg ellensúlyozta ugyan az amerikai valuta hatását a nemesfém kereskedésére, de ez mindössze annyira volt elég, hogy az árfolyam ne essen a szimbolikus határszintnek tekintett 1 300 dollár alá.

## Globális makrogazdasági hírek

### Bizakodó fogyasztói szektor az USA-ban

Az Amerikai Egyesült Államokban működő független üzleti szervezet, a Conference Board havonta jelenteti meg fogyasztói bizalmi indexét, amely az üzleti környezet alakulását követi nyomon a fogyasztói attitűd, vásárlási szándék mérésével. A 2018. májusi adatok alapján az index értéke növekedett az előző hónaphoz képest. A felmérés eredményeit az elemzők úgy értékelik, hogy **a fogyasztók jobbnak ítélik meg mind a jelenlegi gazdasági helyzetet, mind pedig a jövőbeli kilátásaikat.** A bizalmi index 2001 óta nem volt ilyen magas, történelmileg magas szinten mozog. Ez azt jelenti, hogy a fogyasztás a közeljövőben is támogatni fogja az USA gazdasági növekedését.

### Növekvő német kiskereskedelmi forgalom

A német statisztikai hivatal, a Destatis előzetes tájékoztató adatai alapján **a német kiskereskedelmi forgalom 2018 áprilisban 2,3 százalékkal nőtt az előző hónaphoz képest** (reálértéken, szezonális- és naptárhatástól megtisztítva). Szintén reálértéken számolva, a növekedés az előző év azonos időszakához képest 1,2 százalékos. Összességében az év első harmadában, a január-április időszakban a kiskereskedelmi forgalom mintegy 1,7 százalékkal alakult jobban idén, mint 2017-ben.