



# PÉNZÜGYMINISZTERIUM

## VERSENYKÉPESSÉGI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2019.07.26.

### Vezetői összefoglaló

- Péntek reggelre a forint árfolyama az euróval, a dollárral és a svájci frankkal szemben egyaránt gyengült.
- A BUX 7,2 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,12 százalékos emelkedéssel fejezte be a csütörtöki kereskedést.
- A magyar állampapírpiacon rövid lejáraton – a 3 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben 2-5 bázispontos hozamcsökkenés volt megfigyelhető.
- Csütörtöki aukcióján az Államadósság Kezelő Központ a meghirdetett 20 milliárd forintnak megfelelő összegben fogadott el a 12 hónapos futamidejű diszkontkincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,15 százalék lett.
- A magyar 5 éves CDS értéke továbbra is a 81-es értéken áll.
- 2019 első öt hónapjában a hazai születések száma 2,1 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest.
- Csökkentek a részvényindexek a világ vezető nemzetközi tőzsdéin a legutóbbi kereskedési napon.
- Emelkedtek a hozamok a 10 éves államkötvények nemzetközi piacán csütörtökön.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
  - Brent olaj 63,39 USD/hordó [+0,33%];
  - WTI olaj 56,02 USD/hordó [+0,25%];
  - Arany 1 414,70 USD/uncia [-0,60%].
- Németországban 2019. júliusban a vártnál nagyobb mértékben romlott az üzleti hangulat.
- Az Amerikai Egyesült Államokban 2019. júniusban a tartós javak új megrendelése 2 százalékkal emelkedtek az előző hónaphoz képest.

## Magyar tőke- és devizapiac

Gyengülés  
a forint  
árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	326,59	25,53	4,2564	295,49	292,96
30 napja	323,28	25,41	4,2588	291,04	284,25

Péntek reggelre a forint mindhárom vezető nemzetközi devizával szemben gyengült. A hazai fizetőeszköz az euró, a svájci frank és a dollár viszonylatában egyaránt a 30 napos szintje felett áll. A régiós devizák közül a cseh korona a 30 napos szintje felett, a lengyel zloty e szint alatt tartózkodik.

Emelkedéssel  
zárt a hazai  
értéktőzsde

A BUX 7,2 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,12 százalékos emelkedéssel fejezte be a csütörtöki kereskedést. A hazai blue chippek többnyire negatív elmozdulással zártak. A nap vesztese a Magyar Telekom, 0,57 százalékos veszteséggel, a nap nyertese viszont – a trendekkel ellentétben – 2,9 százalékkal a Richter gyógyszeripari vállalat volt. A vizsgált régiós tőzsdék a tegnapi napon vegyesen teljesítettek.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	41 354	0,12%
BUMIX	4 324,81	-0,58%
OTP Bank	12 530	-0,56%
Richter	5 150	2,90%
Magyar Telekom	432,5	-0,57%
MOL	3 088	-0,39%

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiacon és CDS

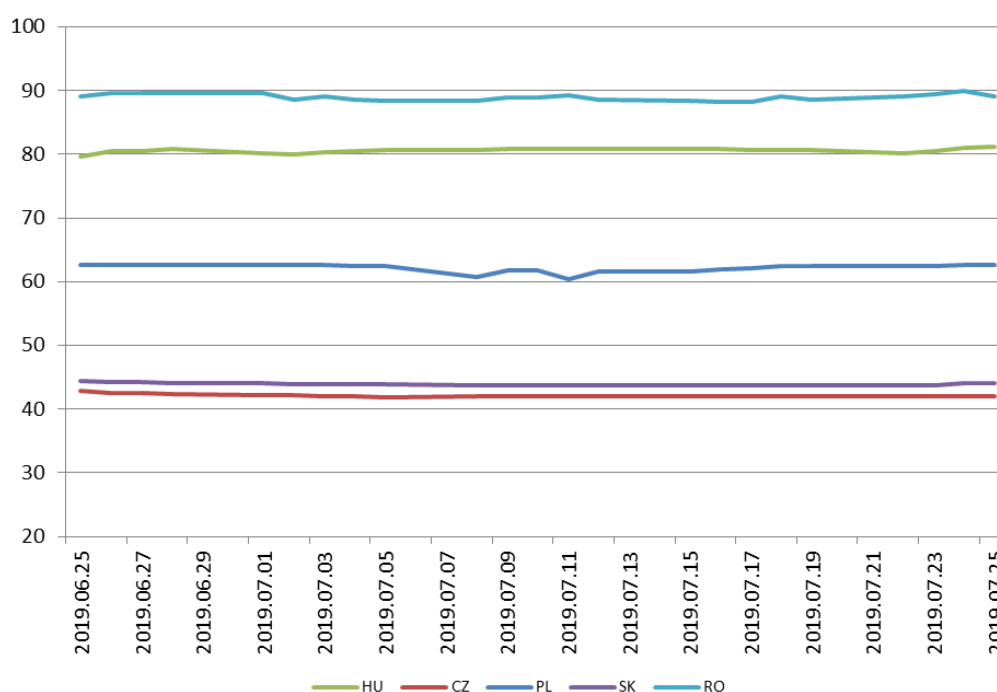
Csökkenő és stagnáló  
hozamok  
a magyar  
állampapírpiacon

A magyar állampapírpiacon rövid lejáraton – a csökkenő 3 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben 2-5 bázispontos hozamcsökkenés volt megfigyelhető. Csütörtöki aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 20 milliárd forintnak megfelelő összegben fogadott el a 12 hónapos futamidejű diszkontkincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,15 százalék lett. A magyar 5 éves CDS értéke továbbra is a 81-es értéken áll. A vizsgált régiós állampapírhozamok vegyesen mozogtak: a román és a lengyel 10 éves államadóság finanszírozása 1, illetve 5 bázisponttal került feljebb, ezzel szemben a cseh és a szlovák papírok hozama egyaránt 3-3 bázisponttal csökkent.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,07	5
Románia Y10	4,28	1
Csehország Y10	1,34	-3
Szlovákia Y8	-0,13	-3

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,06	-2
M6	0,12	0
M12	0,175	0
Y3	0,78	-2
Y5	1,195	-5
Y10	2,095	-4
Y15	2,545	-3
Bubor ON	0,19	-7
5 év CDS	81	0

### Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

## Magyar makrogazdasági hírek

2,1 százalékkal  
csökkent  
a születések  
száma

A Központi Statisztikai Hivatal tájékoztatása szerint 2019 első öt hónapjában a születések száma 2,1 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. A halálozások száma mindeközben 0,5 százalékkal nőtt, így a természetes fogyás üteme az év első öt hónapjában 4,6 százalékkal, azaz 1 012 fővel volt magasabb az előző év hasonló időszakánál. Az év első öt hónapjában 4,4 százalékkal nőtt a házasságkötések száma, így május végéig idén már 16 289 pár kötött házasságot.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

### Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	390	-0,56%
FTSE 100	7 489	-0,17%
DAX	12 362	-1,28%
S&P 500	3 004	-0,53%
DJIA	27 141	-0,47%
Nikkei 225	21 658	-0,45%

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Csökkenek a részvényindexek a világ vezető nemzetközi tőzsdéin a legutóbbi kereskedési napon.** A befektetői magatartásra a sorban megjelenő negyedéves vállalati jelentések mellett az Európai Központi Bank kamatdöntő ülésének eredménye volt a legnagyobb hatással. Az EKB ezúttal sem változtatott a kamaton, azonban Mario Draghi jegybankelnök nyilatkozata alapján a kamatcsökkentés az eurózóna növekedésének lassulása és az alacsony infláció miatt szeptemberben várható. A tengerentúlon néhány csalódást keltő vállalati eredmény után az S&P 500 és a Dow Ipari Átlag egyaránt 0,5 százalékos, míg a technológiai gyűjtőindex Nasdaq 1 százalékos veszteséget könyvelhetett el. Annak ellenére, hogy az elmúlt napokban néhány vállalat a vártnál jobb eredményeket jelentetett meg, a következő negyedévre vonatkozó kilátásokat illetően pesszimizmus tapasztalható. Emellett a befektetők attól tartanak, hogy az EKB kamatcsökkenésének elmaradása az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed jövő heti döntésére is hatással lehet. Nyugat-Európában szintén borús volt a hangulat. Az árfolyamokra az EKB döntés mellett az is hatással volt, hogy a német ifo üzleti hangulatindex megjelenése nyomán felerősödtek a német gazdaság, illetve az euróövezet recessziója miatti félelmek. A frankfurti DAX 1,3, a páneurópai Stoxx 600 mutató 0,6, a londoni FTSE 100 pedig 0,2 százalékot esett. Az ázsiai részvénytőzsdék vegyes képet mutattak ma reggel. A tokiói Nikkei az előző naphoz képest 0,45 százalékkal került lejjebb záráskor.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	2,07	2
spanyol	0,37	2
olasz	1,52	3
portugál	0,44	1
német	-0,36	2
francia	-0,10	1

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Emelkedtek a hozamok a 10 éves államkötvények nemzetközi piacán csütörtökön.** Az elmozdulások nem voltak jelentősek, a legkisebb, 1-1 bázispontos hozamnövekedés a portugál és a francia államadósság

terhében következett be, míg a legnagyobb, 3 bázispontos növekedést az olasz papírok esetében regisztrálták.

### Olaj- és aranyárfolyam

**Emelkedtek az olajárak a nemzetközi határidős kereskedésben.** Szeptemberi határidőre a globális benchmark Brent és az amerikai WTI nyersolaj hordónkénti ára egyaránt 0,3 százalékos körüli mértékben nőtt a Nyugat és Irán közötti feszültségek, valamint az amerikai nyersolajkészletek csökkenése hatására. Az áremelkedésnek a globális gazdasági növekedés lassulása, illetve ezzel összefüggésben a nyersolaj iránti kereslet visszesése miatti aggodalom szabott gátat.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 63,39	0,33%	Arany	\$ 1 414,70	-0,60%
WTI olaj	\$ 55,88	0,25%			

**Meredeken esett az arany ára tegnap.** A nemesfém árfolyamában az elmúlt időszak emelkedését követően az utóbbi három hét legnagyobb napi esése következett be. A befektetőkben csalódást keltett, hogy az EKB egyelőre nem csökkentette a kamatot és a későbbiekben tervezett csökkentésről sem közölt részleteket. Az augusztusi jegyzésű arany ára ennek hatására 0,6 százalékkal került lejjebb a kereskedési nap végére.

### Globális makrogazdasági hírek

#### Német üzleti hangulat

**Az ifo német gazdaságkutató intézet tegnapi közleménye szerint Németországban 2019. júliusban a vártnál nagyobb mértékben romlott az üzleti hangulat.** Az index értéke a júniusi 97,5 pontról 95,7 pontra esett vissza. A hangulatindex sorozatban már a negyedik hónapban esik, és 2013 áprilisa óta a legalacsonyabb szinten áll. A jelenlegi helyzetet és a jövőbeli kilátásokat illetően egyaránt pesszimizmus jellemzi a német üzleti szférát. Elemzők szerint a nagy exportkitettségű német gazdaságot erősen megviselték a kereskedelmi viszályok és a Brexit körüli bizonytalanságok, emiatt a német gazdaság recesszió jeleit mutatja.

#### USA tartós javak új megrendelése

**Az US Census Bureau tájékoztatása szerint az Amerikai Egyesült Államokban 2019. júniusban a tartós javak új megrendelése 2 százalékkal emelkedtek az előző hónaphoz képest.** A növekedést kéthavi csökkenés előzte meg, májusban 2,3 százalékos visszaesést regisztráltak.