



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. november 15.

Vezetői összefoglaló

- Kedd reggelre a forint árfolyama az euróval szemben stagnált, a svájci frank és a dollár ellenében pedig erősödött.
- A BUX 9,1 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 1,24 százalékos csökkenéssel fejezte be a hétfői kereskedést.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton nem változtak a hozamok, azonban hosszú lejáraton 4-16 bázispontos hozamemelkedéseket regisztráltak.
- A magyar 5 éves CDS értéke változatlanul a 122-es értéken áll.
- 2016 III. negyedévében hazánk bruttó hazai terméke 2,0 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.
- 2016 szeptemberében az építőipari termelés volumene 13,2 százalékkal maradt el a tavalyi évi adatokhoz viszonyítva.
- Az amerikai és európai tőzsdéken is csak kis mértékű változások történtek, de míg Európában pozitívan, addig a tengerentúlon vegyes eredményekkel zárták a kereskedési nap végét a börzék.
- Főként emelkedő hozammozgások jellemezték az állampapírok másodlagos piacát.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 - Brent olaj 44,43 USD/hordó [-0,70%];
 - WTI olaj 43,32 USD/hordó [-0,20%];
 - Arany 1 221,70 USD/uncia [-0,20%].
- Várakozáson alul teljesített a német gazdaság harmadik negyedéves növekedési üteme.
- Az ipari termelés az eurózónában 0,8 százalékkal, az EU egészét tekintve pedig 0,7 százalékkal esett vissza szeptemberben az előző hónapoz képest.

Magyar tőke- és devizapiac

Stagnáló és erősödő forint

| Dátum | EUR/HUF | EUR/CZK | EUR/PLN | CHF/HUF | USD/HUF |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ma reggel | 310,55 | 27,02 | 4,4103 | 289,39 | 288,37 |
| 30 napja | 305,75 | 27,01 | 4,3092 | 281,09 | 278,62 |

Kedd reggelre a forint árfolyama az euróval szemben stagnált, a svájci frank és a dollár ellenében erősödött. A hazai fizetőeszköz árfolyama az euróhoz, a svájci frankhoz és a dollárhoz képest egyaránt a 30 napos szintje felett tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is a 30 napos szint felett áll.

Csökkenéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 9,1 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 1,24 százalékos csökkenéssel fejezte be a hétfői kereskedést. A vezető részvények mindegyike gyengült, a nap vesztese az OTP volt. A bank árfolyama 1,71 százalékkal csökkent. A régiós tőzsdeindexek vegyesen zárták a hétfői kereskedést.

| Értékindex | Érték | Változás (d/d) |
|----------------|---------|----------------|
| BUX | 30 123 | -1,24% |
| BUMIX | 1879,23 | 0,25% |
| OTP Bank | 8050 | -1,71% |
| Richter | 6020 | -0,59% |
| Magyar Telekom | 480 | -0,62% |
| MOL | 18210 | -1,67% |

Forrás: BÉT, Reuters

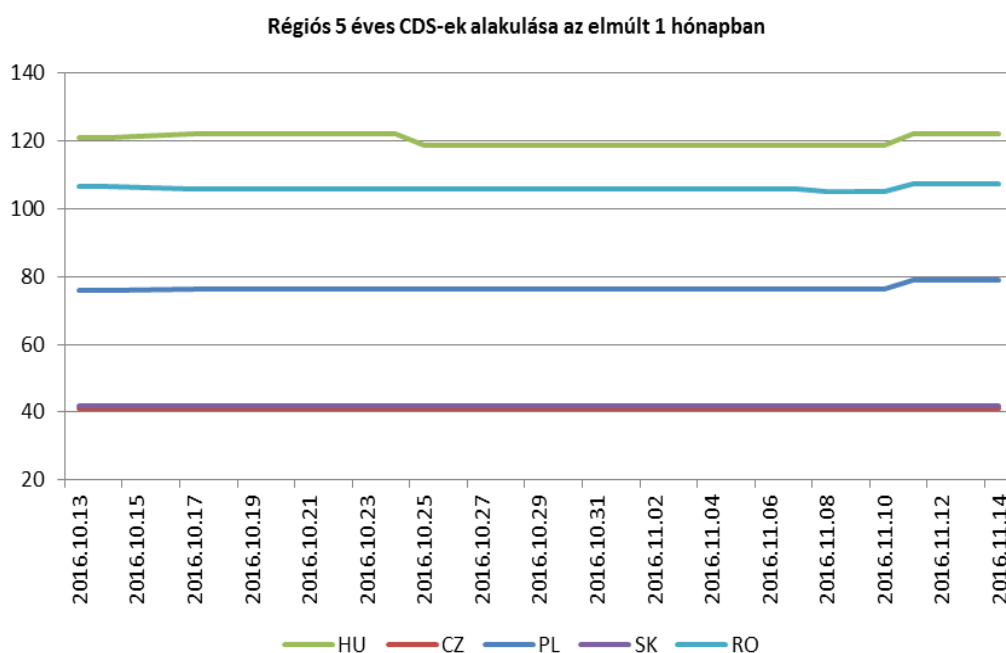
Magyar, illetve régiós állampapírpiacon és CDS

Hozamemelkedések a magyar államkötvények piacán

A magyar állampapírpiacon rövid lejáraton a három hónapos DKJ kivételével nem változtak a hozamok, azonban hosszú lejáraton jelentősebb, 4-16 bázispontos hozamemelkedéseket regisztráltak. A magyar 5 éves CDS értéke nem változott, jelenleg is a 122-es értéken áll. A régiós állampapírhozamok esetében vegyes elmozdulások történtek: a cseh 10 éves állampapír hozama stagnált, a szlovák 8 évesé csökkent, míg a lengyel és a román 10 éves adósságfinanszírozás terhe egyaránt 16 bázisponttal nőtt.

| Régiós állampapírhozamok | | |
|--------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Lengyelország Y10 | 3,51 | 16 |
| Románia Y10 | 3,56 | 16 |
| Csehország Y10 | 0,62 | 0 |
| Szlovákia Y8 | 0,39 | -1 |

| Másodpiaci állampapírhozamok és CDS | | |
|-------------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 0,37 | 1 |
| M6 | 0,31 | 0 |
| M12 | 0,5 | 0 |
| Y3 | 1,3 | 4 |
| Y5 | 2,26 | 12 |
| Y10 | 3,56 | 16 |
| Y15 | 3,79 | 15 |
| Bubor ON | 0,43 | 1 |
| 5 év CDS | 122 | 0 |



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

**2,0 százalékkal
bővült a gazdaság
teljesítménye**

A KSH tájékoztatása szerint 2016 III. negyedévében hazánk bruttó hazai terméke 2,0 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A gazdasági növekedéshez a piaci szolgáltatások és a mezőgazdaság járultak hozzá legjelentősebb mértékben. Az ipar teljesítménye ezzel szemben stagnált, az építőipar pedig mérsékelte a gazdaság növekedését.

**13,2 százalékkal
csökkent az
építőipari termelés
volumene**

2016 szeptemberében 13,2 százalékkal maradt el az építőipari termelés volumene a tavalyi évihez viszonyítva. A termelés visszaesése az egyéb építmények 25,3 százalékos visszaeséséből és az épületek 3,1 százalékos emelkedéséből tevődött össze. Az építőipar termelési volumene 2016 szeptemberében 1,7 százalékkal nőtt az idei év augusztusához képest (a munkanaphatással kiigazított index szerint).

Globális tőke- és nyersanyagpiac

| Nemzetközi tőzsdék | | |
|--------------------|--------|--------|
| Stoxx 600 | 338 | 0,22% |
| FTSE 100 | 6 753 | 0,34% |
| DAX | 10 694 | 0,24% |
| S&P 500 | 2 164 | -0,01% |
| DJIA | 18 869 | 0,11% |
| Nikkei 225 | 17 668 | -0,03% |

Forrás: Reuters, Marketwatch

Az amerikai és európai tőzsdéken is csak kis mértékű változások történtek, de míg Európában pozitívan, addig a tengerentúlon vegyes eredményekkel zárták a kereskedési nap végét a börzék. Amerikában a gyenge teljesítmény háttérében a technológiai cégek állnak, hiszen Trump győzelme jelentősen rontja a nagyobb cégek árfolyamát. Ez az új elnök bevándorlás-politikájának köszönhető, amely veszélybe sodorja a humánerőforrás jövőbeli rendelkezésre állását és azzal a veszéllyel fenyeget, hogy a technológiai cégeknek csökkenteni kell gyártókapacitási kitétségeiket a távol-keleti térségekben. Európában a nap nyertesei továbbra is a bankrészvények voltak, részben az összeolvadási találgatások miatt. Nagyot estek ezzel szemben a hagyományosan magas osztalékot fizető közműcégek és az ingatlanszektor, mivel emelkedő hozamok mellett leértékelődnek az osztalékok.

| Nemzetközi állampapírpia (10 éves) | | |
|------------------------------------|------|----|
| amerikai | 2,20 | -2 |
| spanyol | 1,52 | 4 |
| olasz | 2,09 | 5 |
| portugál | 3,56 | 6 |
| német | 0,33 | 3 |
| francia | 0,82 | 7 |

Forrás: Reuters, Marketwatch

Főként emelkedő hozammozgások jellemezték az állampapírok másodlagos piacát.

Olaj- és aranyárfolyam

Az olaj árfolyama a hétfői amerikai kereskedési nap végére tovább csökkent. Bár a dollár árfolyama emelkedett, a nyersanyagok piacán további árcsökkenés jelentkezett, ezzel elérve az olaj árának három hónapnyi legalacsonyabb szintjét. Az olaj árfolyamának csökkenéséhez hozzájárult, hogy az OPEC előrejelzése szerint a jövő évre is áthúzódik a túlkínálat, továbbá Trump politikai ígérete is, miszerint támogatja az olajipart, ezzel is túlkínálatosabbá téve a piacot.

| Nyersanyagok | | | | | |
|--------------|----------|--------|-------|------------|--------|
| Brent olaj | \$ 44,43 | -0,70% | Arany | \$1 221,70 | -0,20% |
| WTI olaj | \$ 43,32 | -0,20% | | | |

Az arany árfolyama kis mértékben tovább csökkent, így öt hónapnyi mélyponton zárt a nemesfém árfolyama. A kereskedők inkább a réz felé fordultak, mert azt várják, hogy a Trump adminisztráció megnöveli a keresletet az ipari fémek iránt.

Globális makrogazdasági hírek

Német gazdaság Várakozáson alul teljesített a német gazdaság harmadik negyedéves növekedési üteme. Az elemzők a német gazdaság 0,3 százalékos bővülését várták volna a második negyedév 0,4 százalékos növekedése után, ezzel szemben - a kiigazított adatok szerint - csak 0,2 százalék valósult meg a harmadik negyedévben.

Az ipari termelés visszaesése az eurózónában Az Eurostat szezonálisan kiigazított adatai szerint az ipari termelés az eurózónában 0,8 százalékkal, az EU egészét tekintve pedig 0,7 százalékkal esett vissza szeptemberben az előző hónaphoz képest. A visszaesés a fogyasztási cikkek termelésének 5,6 százalékos, a beruházási javak 2,2 százalékos és a köztes termékek 0,7 százalékos csökkenésének köszönhető, míg a nem tartós fogyasztási cikkek termelése 0,3 százalékkal nőtt.