



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2018. május 16.

### Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval, a svájci frankkal és a dollárral szemben egyaránt erősödött.
- A BUX 15,7 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 2,43 százalékos csökkenéssel fejezte be a keddi kereskedést.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton 2-8 bázisponttal emelkedtek a hozamok, a hosszú szegmensben 7-11 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető.
- Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 50 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 70 milliárd forint értékben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,11 százalék lett.
- A magyar 5 éves CDS változatlanul a 85-ös értéken tartózkodik.
- Kedden vegyesen mozogtak a nemzetközi tőzsdeindexek.
- Tovább emelkedtek a hozamok az államkötvények nemzetközi kereskedésében.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
  - Brent olaj 78,43 USD/hordó [+0,26%];
  - WTI olaj 71,31 USD/hordó [+0,49%];
  - Arany 1 290,30 USD/uncia [-2,16%].
- 2018. első negyedében 2,4 százalékkal nőtt a GDP az EU 28 tagállamában.
- Változatlanul alacsony szinten áll a ZEW német gazdasági hangulatindexe, és a jelenlegi gazdasági helyzet megítélése még kissé romlott is az előző felméréshez képest.
- Kedvező adatok jelentek meg az USA kiskereskedelmi szektorának 2018. áprilisi teljesítményéről.

## Magyar tőke- és devizapiac

Erősödött a forint  
árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	316,46	25,56	4,2984	259,58	267,30
30 napja	310,04	25,26	4,1515	260,83	250,40

Szerda reggelre a forint árfolyama mindhárom vezető deviza ellenében 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 15,7 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 2,43 százalékos csökkenéssel zárta a keddi kereskedést. A hazai blue chippek esetében gyengülés volt megfigyelhető, a nap vesztese az OTP volt 5,6 százalékot meghaladó, negatív irányú elmozdulással. A régiós tőzsdeindexek – a cseh index kivételével – negatív tartományban fejezték be a tegnapi kereskedési napot.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	37 664	-2,43%
BUMIX	4 215,15	0,50%
OTP Bank	10 760	-5,61%
Richter	5 500	-0,63%
Magyar Telekom	422	-0,47%
MOL	2 844	-0,84%

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

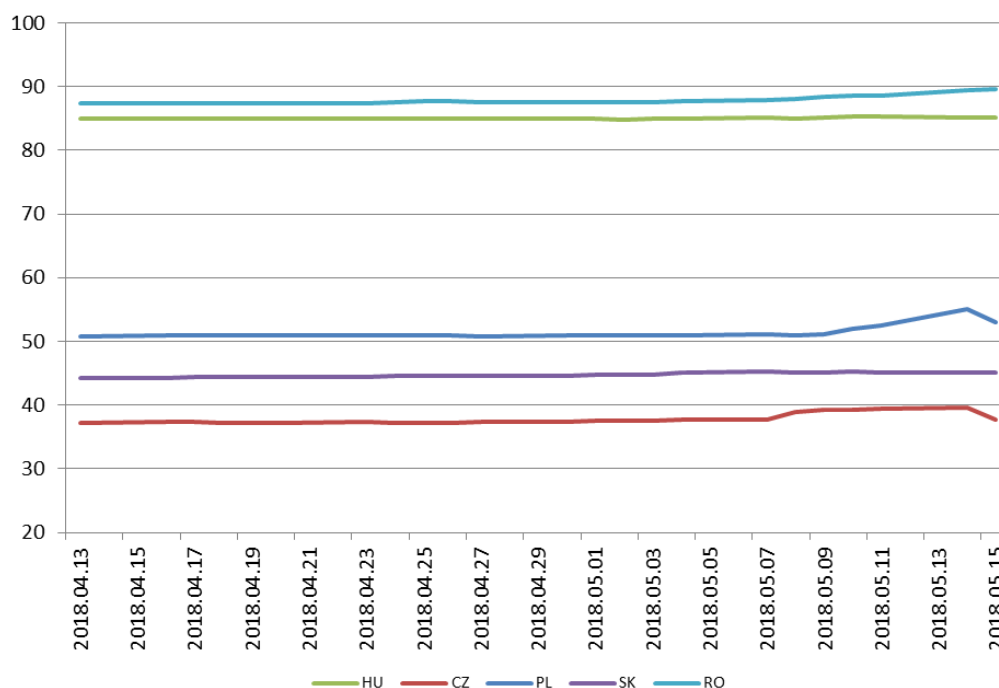
Emelkedő hozamok a  
magyar  
állampapírpiac

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton 2-8 bázisponttal emelkedtek a hozamok, a hosszú szegmensben 7-11 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető. A magyar 5 éves CDS változatlanul a 85-ös értéken tartózkodik. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 50 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 70 milliárd forint értékben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,11 százalék lett. A régiós állampapírhozamok közül a lengyel, a román és a cseh 10 éves állampapírhozamok 2-6 bázisponttal emelkedtek, míg a szlovák adósság-finanszírozás terhe 1 bázisponttal került lejjebb.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,29	6
Románia Y10	4,81	2
Csehország Y10	1,89	3
Szlovákia Y8	0,31	-1

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,15	8
M6	0,15	8
M12	0,165	2
Y3	1,075	7
Y5	1,655	9
Y10	2,975	11
Y15	3,825	8
Bubor ON	0,02	1
5 év CDS	85	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

### Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	392	0,05%
FTSE 100	7 723	0,16%
DAX	12 970	-0,06%
S&P 500	2 711	-0,68%
DJIA	24 706	-0,78%
Nikkei 225	22 717	-0,44%

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Kedden vegyesen mozogtak a nemzetközi tőzsdeindexek.** Nem alakult ki határozott kereskedési trend a nagy európai parketteken, habár számos vállalati hír, és néhány, vegyes makrogazdasági adat is napvilágot látott. Kismértékű nyereség és veszteség között ingázott a páneurópai tőzsdeindex,

amely végül minimálisan előző napi záróra felett teljesített. Az olasz és a francia börze szintén pozitív teljesítménnyel fejezte be a napot, de a frankurti tőzsde kissé veszített értékéből. A londoni FTSE is a nyertesek között volt, itt elsősorban a makrogazdasági hírek támogatták a pozitív hangulatot. A dollárral szemben gyengülő font, illetve a kedvező munkanélküliségi adat miatt a befektetők a Bank of England piacoknak kedvező lépéseire számítanak a közeljövőben. Az Amerikai Egyesült Államokban a Dow Jones iparvállalati átlagot jellemző indexe esett a leginkább. A nyolc nap után bekövetkező csökkenés jelentős volt, szinte valamennyi blue chipet érintette. Valamivel kisebb volt az áresés az S&P 500 esetében, de itt 10 szektor a 11-ből rosszabbul teljesített, mint előző nap. Ázsiában is lefelé indult a kereskedés ma hajnalra. A legfrissebb adatok alapján a japán gazdaság teljesítménye romlott 2018 első negyedében, elsősorban a gyenge fogyasztási, és vállalati beruházási teljesítmény miatt. Ennek következtében a Nikkei tőzsdeindexe is esett 0,44 százalékkal, a pénzügyi, fém- és energiaipari papírok áresése mellett.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	3,08	9
spanyol	1,36	3
olasz	1,94	2
portugál	1,74	4
német	0,64	3
francia	0,87	3

*Forrás: Reuters, Marketwatch*

**Tovább emelkedtek a hozamok az államkötvények nemzetközi kereskedésében.** Legjelentősebb mértékben – 9 bázisponttal – az amerikai 10 éves államkötvény hozama emelkedett, az amerikai gazdaság stabil növekedésére utaló kedvező kiskereskedelmi adatok hatására. Napközben a hozam elérte a 3,09 százalékos szintet is, de a záró hozamszint a legmagasabb 2011 óta. Az európai államadósságok terhe is emelkedett, igaz mindössze 2-4 bázisponttal. Az olasz állampapírok hozama változott a legkevésbé, míg a portugálé a leginkább. Az olasz, francia és német kötvények hozama egyaránt 3 bázisponttal került feljebb a nap végére.

Olaj- és  
aranyárfolyamok

**Tovább drágul a nemzetközi határidős piacokon az olaj ára.** A közel-keleti politikai nyugtalanság miatt, a kínálatban esetlegesen jelentkező fennakadásokra számító spekulációk következtében emelkedett a globális benchmarknak tekintett Brent olajfajta ára. A nap végén elért 78,43 dolláros hordónkénti ár a legmagasabb 2014 novembere óta. Az Amerikai Egyesült Államokban viszont tovább nő a kitermelt olajmennyiség, amely az észak-amerikai benchmark WTI olajfajta árának növekedését némileg visszafogta. Ennek következtében nem tudott ugyan rekordot dönteni, de így is csaknem 0,5 százalékkal emelkedett az árfolyama.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 78,43	0,26%	Arany	\$ 1 290,30	-2,16%
WTI olaj	\$ 71,31	0,49%			

**Bezuhant az arany ára a lélektani 1 300 dolláros határ alá a keddi kereskedés végére.** Az idei év legalacsonyabb záróárát érte el a nemesfém kereskedése, miután tovább erősödött a dollár, és jelentősen emelkedett a 10 éves amerikai államkötvény hozama.

## Globális makrogazdasági hírek

### Gazdasági növekedés az EU-ban

Az Eurostat, európai statisztikai hivatal gyorsbecslése alapján **2018 első negyedében a GDP 2,5 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához mérten az euróövezetben, és 2,4 százalékkal az EU 28 esetében.** Mind a két adat enyhén az elmarad az előző negyedév teljesítményétől ezen a téren. A tagállamok közül Lettország (5,2%), Lengyelország (4,9%) és Magyarország (4,7%) érte el a leggyorsabb növekedést ebben az időszakban. Az első negyedév GDP növekedése mind az euróövezet mind pedig az EU 28 esetében 0,4 százalék volt az előző negyedévhez képest.

### Stagnáló német gazdasági hangulatindex

A német ZEW gazdaságkutató intézet által mért **gazdasági hangulatindex 2018. májusban nem változott az előző hónaphoz képest.** A kilátásokkal szemben a jelenlegi gazdasági helyzet megítélése viszont kismértékben romlott. Az elemzésből vélelmezhető, hogy a kedvező gazdasági hírek hatását beárnyékolta a politikai bizonytalanságokból eredő félelem.

### Kedvező amerikai kiskereskedelmi adatok

Az USA népszámlálási hivatala (Census Bureau) által kiadott rövid, előzetes tájékoztatásból kiolvasható, hogy **az amerikai kiskereskedelmi és élelmiszer-értékesítés 2018 áprilisban mintegy 4,6 százalékkal volt magasabb,** mint egy évvel korábban, és 0,3 százalékkal nagyobb az előző hónaphoz képest. Az áprilisi növekedés ugyan elmarad a márciusi – várakozásokat meghaladóan kedvező – adatoktól. Azonban az a tény, hogy a második egymást követő hónapban tudott bővülni a kiskereskedelmi forgalom, szakértők számára azt jelzi, hogy az első negyedév gyengébb adatai után a második negyedévtől az USA gazdasága stabil növekedés elé nézhet.