



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY






## NAPI JELENTÉS

2016. május 30.

### Összefoglaló

- Hétfő reggelre vegyesen teljesített a forint a vezető devizákkal szemben.
- A BUX 8,5 milliárd forintos átlag alatti részvényforgalom mellett 1,33 százalékos erősödéssel zárta a pénteki kereskedést.
- Az állampapírpiacon stagnálás és minimális hozamcsökkenés volt megfigyelhető.
- A magyar CDS értéke 3 bázisponttal csökkent, a 139,26-os érték rendkívül kedvező adatnak számít az emült hónapokat figyelembe véve.
- 2016 első negyedében a nemzetgazdasági beruházások volumene 9,6 százalékkal elmaradt az előző év azonos időszakától.
- Múlt héten pénteken megfontolt ütemben emelkedtek a világ vezető tőzsdéi, mindenki a Fed elnök nyilatkozatát várta.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:
  - Brent olaj 49,32 USD/hordó [-0,55%]
  - WTI olaj 49,33 USD/hordó [-0,30%]
  - Arany 1 214 USD/uncia [-0,54%].
- A Fed elnöke átfogó véleményt mondott az amerikai gazdaságról pénteki expozéjában.

## Magyar tőke- és devizapiac







	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
<b>Ma reggel</b>	313,75	26,989	4,384	284,32	282,47
<b>Tegnap</b>	313,83	27,013	4,3855	284,53	282,4
<b>5 napja</b>	317,17	27,024	4,4431	285,66	282,53
<b>30 napja</b>	311,2	27,032	4,3971	283,51	274,2
<b>Trend (30 nap)</b>					
<b>Értékek (30 nap)</b>	MIN= 310,45 MAX= 317,5	MIN= 26,948 MAX= 27,049	MIN= 4,358 MAX= 4,4565	MIN= 281,92 MAX= 286,53	MIN= 268,22 MAX= 283,55

Vegyesen változott a forint árfolyama a vezető devizákkal szemben

Hétfő reggelre vegyesen teljesített a forint a vezető devizákkal szemben. Az euró/forint árfolyam a forint minimális erősödése után 313,75-ös szinten állt ma reggel. A hazai fizetőeszköz mindhárom vezető devizával szemben a 30 napos szintje felett tartózkodik. A cseh korona és a lengyel zloty mozgásában kis mértékű erősödés volt megfigyelhető az euróhoz képest.

Átlag alatti forgalom mellett erősödés a budapesti tőzsdén

A BUX 8,5 milliárd forintos átlag alatti részvényforgalom mellett 1,33 százalékos erősödéssel zárta a pénteki kereskedést. A blue chippek többsége a MOL kivételével erősödni tudott az elmúlt hét utolsó napján. Az olajipari vállalat 1,92 százalékos esést volt kénytelen elkönyvelni. A nap nyertese a Richter volt, amely hatalmas, 4,23 százalékos növekedést tudott felmutatni és ezzel a forgalom felét a gyógyszeripari vállalat adta. A magyar tőzsde régiós összehasonlításban is jól teljesített. A környező országok tőzsdéinek értéke ugyanis vegyesen változott, a legnagyobb mértékben, 0,49 százalékkal a román BETI erősödött.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
BUX	27 012	1,33%	MAX= 27011,72 MIN= 25742,85	
BUMIX	1771,83	0,33%	MAX= 1794,54 MIN= 1762,51	
OTP Bank	6890	-1,92%	MAX= 7269 MIN= 6687	
Richter	5839	4,23%	MAX= 5839 MIN= 5355	
Magyar Telekom	459	0,22%	MAX= 474 MIN= 438	
MOL	16330	0,43%	MAX= 16670 MIN= 15985	

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

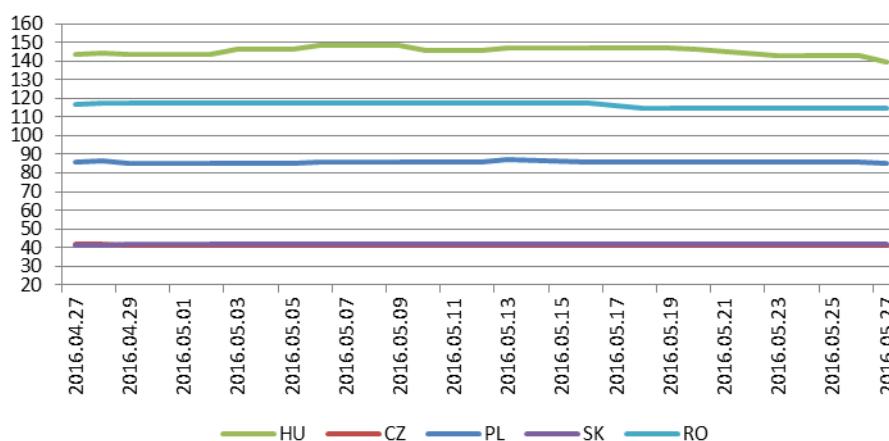
Stagnáló és minimálisan csökkenő hozamok a magyar állampapírpiac

Az állampapírpiacra minimális elmozdulások voltak megfigyelhetők, a változások a rövid és a hosszú szegmensben is hozamcsökkenést jelentettek. A diszkont kincstárjegyeknél a 3 hónapos lejáratú papírok hozama 1 bázisponttal csökkent, míg a 6 hónaposé és az 1 évesé nem változott. A hosszú lejáratú papíroknál a 3 éves államkötvények hozama nem változott, az ettől eltérő lejáratokon szintén 1 bázispontos hozamcsökkenést regisztráltak. A magyar CDS értéke 3 bázisponttal csökkent, a 139,26-os érték rendkívül kedvező adatnak számít az elmúlt hónapokat figyelembe véve, azonban ez még mindig a legrosszabb adat a visegrádi országok között.

A régiós állampapírhozamok vegyesen változtak a pénteki napon. A lengyel papírok hozama 2 bázisponttal csökkent, a román 10 éves lejáratú államkötvények hozama pedig 6 bázisponttal növekedett. A cseh és a szlovák 10, illetve 8 éves állampapírok hozama változatlan maradt. Az azonos futamidejű magyar államkötvény relatív helyzete ezen országokhoz viszonyítva nem változott jelentősen.

Régiós állampapírhozamok				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)		
Lengyelország Y10	3,05	-2		
Románia Y10	3,69	6		
Csehország Y10	0,52	0		
Szlovákia Y8	0,42	0		
Másodpiaci állampapírhozamok és CDS				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
M3	0,90	-1	MAX= 1,2 MIN= 0,8	
M6	0,92	0	MAX= 1,09 MIN= 0,35	
M12	1	0	MAX= 1,17 MIN= 0,825	
Y3	1,82	0	MAX= 1,895 MIN= 1,44	
Y5	2,44	-1	MAX= 2,55 MIN= 2,01	
Y10	3,39	-1	MAX= 3,43 MIN= 2,9	
Y15	3,59	-1	MAX= 3,67 MIN= 3,285	
Bubor ON	1,16	-1	MAX= 1,42 MIN= 0,79	
5 év CDS	139,26	-3	MAX= 148,17 MIN= 139,26	

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

## Magyar makrogazdasági hírek

A KSH szerint 2016 első negyedében a nemzetgazdasági beruházások volumene 9,6 százalékkal elmaradt az előző év azonos időszakától. A beruházások csökkenése várható volt az európai uniós forrásból finanszírozott fejlesztések elmaradása miatt, hiszen ezek a beruházások jelentős arányt képviselnek a teljes beruházási rátában. Az EU-s források által kevésbé érintett területeken, így a gépberuházási tevékenység, illetve például a feldolgozóipar esetében a csökkenés kisebb volt.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	350	0,21%	amerikai	1,84	1
FTSE 100	6 271	0,08%	spanyol	1,49	-2
DAX	10 286	0,13%	olasz	1,36	-1
S&P 500	2 099	0,43%	portugál	3,06	4
DJIA	17 873	0,25%	német	0,14	0
Nikkei 225	17 068	1,39%	francia	0,48	0
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$49,32	-0,55%	Arany	\$1 213,80	-0,54%
WTI olaj	\$49,33	-0,30%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Múlt héten pénteken megfontolt ütemben emelkedtek a tőzsdék.** A pénzügyi világ figyelme a Fed elnök, Janet Yellen nyilatkozatára összpontosult – az amerikai jegybank elnöke egyértelműen kilátásba helyezte a kamatemelést monetáris rendszerben június-július magasságában. A tőzsdék kivártak, az indexek a nyilatkozat után egy rövid periódusban esést mutattak, de a befektetői hangulat visszatért a parkettre.

Európában a tőzsdék lankás emelkedéssel zárták a hetet, az indexek 0,1-0,2 százalékkal kerültek feljebb. Az elmúlt héten jó teljesítményeket tudhatnak

maguk mögött a vezető európai tőzsdék – az indexek megközelítették az előző negyedév legmagasabb értékeit. A Stoxx 600 mezőnyben az ipar, média és – az ipari cégeket követve – az alapanyag-gyártó szektorok vállalatainak papírjai végeztek a dobogón, a telekommunikációs, technológiai cégek és az élelmiszeripari mezőny a piros zónában fejezte be a pénteket. Az euró az elmúlt héten erősödést mutatott a dollárral szemben, ma reggel az euró/dollár devizakereszt 1,120 értéken állt. Az állampapírok piacán nem volt jelentősebb mozgás, a portugál papírok finanszírozási rátája emelkedett 4 bázisponttal.

## Amerikai tőzsdék

Amerikában az előzetesen várt számoknál jobb GDP adatokat publikáltak pénteken az első negyedévre vonatkozóan, ez azonban minimális lökést adott a tőzsdéknek. Az első negyedéves GDP növekedés 0,8 százalék volt, mely elmarad 2015 negyedik negyedévéhez képest mintegy 0,6 százalékponttal. A Nasdaq 0,65 százalékos emelkedést követően 4934 ponton zárt. Az irányadó tengerentúli indexek közül az S&P 500 jó teljesítménnyel, 0,4 százalék feletti emelkedéssel zárt. Tecnikai elemzések az emelkedő tendenciát időszakosnak tartják, a vállalati számokban nem látszik a potenciál, hogy az összevont S&P 500 index áttörje a 2 100 pontos határt. Az S&P 500 alkotó vállalatok esetében az első negyedéves bevételek alakulása a cégek 98 százalékánál 6,7 százalékos csökkenést mutatott 2015 negyedik negyedévéhez képest. A Fed elnök nyilatkozatában átfogóan értékelt az USA gazdasági tendenciáit, a Harvard egyetemen tartott expozéjában megerősítette az egy nappal korábban nyilatkozó Jerome Powell, Fed kormányzó szavait: a közeljövőben kamatemelés várható az amerikai monetáris rendszerben.

## Olaj- és aranyárfolyam

Az olajárak csökkentek a pénteki kereskedési nap folyamán, a Brent és WTI olaj fej-fej mellett hordonkénti 49,3 dolláros szinten állt a kereskedés tengerentúli fordulóján. A tendenciák azt mutatják, hogy olaj ára 50 dolláros sávban stabilizálódni látszik, azonban a rendszerben sok az egyensúlytalanságot kiváltani képes tényező, mely jelentős időszakos volatilitásokat eredményezhet a piacokon – emelte ki elemzésében a BlackRock befektetési stratégiája. Az arany ára tovább esett a pénteki kereskedésben 0,54 százalékkal, a nemszám egy unciáját 1214 dollár közelében jegyezték.

## Globális makrogazdasági hírek

### A Fed vezetője átfogóan értékelt

**A Fed elnöke átfogó véleményt mondott az amerikai gazdaságról.** A foglalkoztatottság alakulása és a munkanélküliség történelmi alacsony szintje a monetáris politika által kitűzött irányban halad, a bérszínvonal emelkedési üteme azonban elmarad a célszámoktól. A termelékenység, kiemelten az ipari termelés jóindulattal is stagnáló teljesítményt mutatott az első negyedévben, az amerikai termelés exportvolumene szintén nem tudott növekedni. Az exportpotenciál csökkenésében szerepet játszott az elmúlt periódusban erős dollár árfolyam, mely megdrágítja az amerikai exportot. Yellen a közeljövőre vonatkozóan megerősítette a korábban visszafogott monetáris döntéshozói

nyilatkozatok – június-július magasságában a Fed kamadöntő ülésén kamatemelés várható az amerikai monetáris rendszerben.