



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. december 15.

Vezetői összefoglaló

- Csütörtök reggelre a forint árfolyama valamennyi vezető devizával szemben gyengült.
- A BUX 17,0 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,41 százalékos emelkedéssel fejezte be a szerdai kereskedést.
- A magyar állampapírpiacon a rövid és hosszú lejáraton egyaránt stagnáltak a hozamok.
- A magyar 5 éves CDS értéke továbbra is a 128-as értéken áll.
- 5,2 százalékkal csökkentek a mezőgazdasági termelői árak.
- Októberben 12,8 százalékkal csökkent az építőipari termelés volumene.
- Nem teljesítettek jól az európai és amerikai tőkepiacok a szerdai kereskedésbn.
- Az állampapírok másodlagos piacát Európában főként csökkenő, Amerikában emelkedő hozamok jellemezték.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei: [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest.]
 - Brent olaj 53,90 USD/hordó [-3,27%];
 - WTI olaj 52,98 USD/hordó [+3,66%];
 - Arany 1 142,95 USD/uncia [-1,35%].
- A piaci várakozásoknak megfelelően 0,5-0,75 százalékra emelte az alapkamatot a Fed Nyíltpiaci Bizottsága tegnap, és korrigálta a 2017-es és 2018-as gazdasági prognózisait.

Magyar tőke- és devizapiac

Gyengült a forint a vezető devizákkal szemben

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	314,09	27,02	4,4409	292,09	299,28
30 napja	309,57	27,02	4,4038	288,21	288,73

Csütörtök reggelre a forint árfolyama valamennyi vezető devizával szemben gyengült. A hazai fizetőeszköz árfolyama az euró, a svájci frank és a dollár viszonylatában is a 30 napos szintje felett tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona a 30 napos szintjén, a lengyel zloty árfolyama pedig a 30 napos szint felett tartózkodik.

Emelkedéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 17,0 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,41 százalékos emelkedéssel fejezte be a szerdai kereskedést. A hazai blue chip-ek árfolyama a Magyar Telekom kivételével erősödött, a telekommunikációs vállalat 0,61 százalékos árfolyameséssel zárta a tegnapi napot. A régiós tőzsdeindexek vegyesen teljesítettek a szerdai kereskedés során.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	31 374	1,41%
BUMIX	1899,89	0,54%
OTP Bank	8249	0,63%
Richter	6185	2,33%
Magyar Telekom	486	-0,61%
MOL	19940	2,49%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiacon és CDS

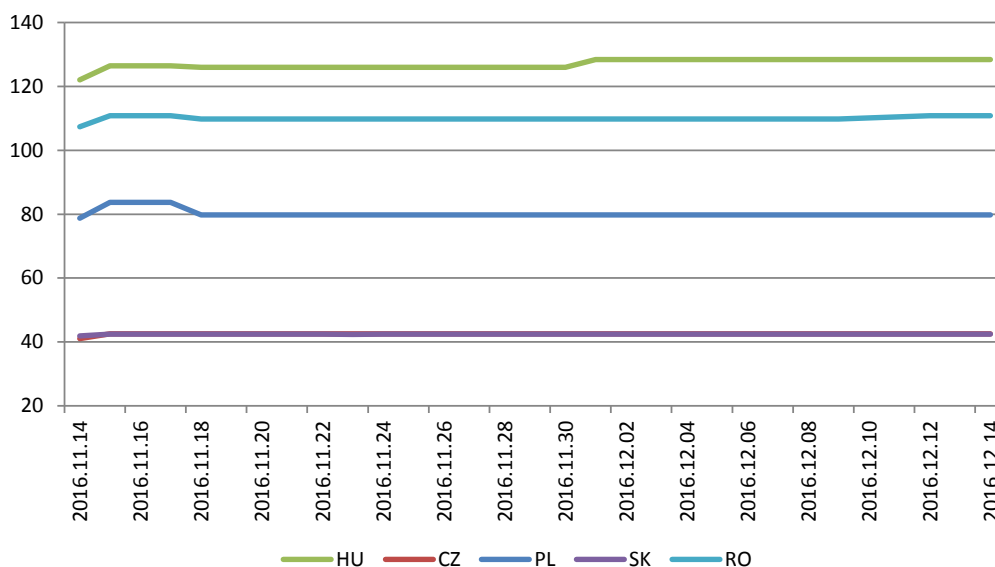
Stagnálás a magyar állampapírok piacán

A magyar állampapírpiacon rövid és hosszú lejáraton egyaránt stagnáltak a hozamok, kivéve a három éves futamidejű konstrukció esetében, ahol 4 bázispontos hozamcsökkenést regisztráltak. A magyar 5 éves CDS értéke továbbra is a 128-as értéken áll. A régiós állampapírhozamok vegyesen mozogtak: a román adósságfinanszírozás terhe 15 bázisponttal emelkedett, a lengyel és a cseh 10 éves állampapírhozamok 2-9, a szlovák 8 éves adósságfinanszírozás terhe pedig 11 bázisponttal csökkent.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,47	-9
Románia Y10	3,73	15
Csehország Y10	0,53	-2
Szlovákia Y8	0,43	-11

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,15	0
M6	0,18	0
M12	0,3	0
Y3	0,975	-4
Y5	1,9	0
Y10	3,31	0
Y15	3,76	0
Bubor ON	0,08	-1
5 év CDS	128	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

5,2 százalékkal csökkentek a mezőgazdasági termelői árak

A KSH tájékoztatása szerint 2016 októberében a mezőgazdasági termelői árak 5,2 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest, ami a növényi termékek árának 9,7 százalékos csökkenéséből, illetve az élő állatok és állati termékek árának 2,6 százalékos növekedéséből tevődik össze. A tej felvásárlási ára július óta folyamatosan növekszik, a sertés felvásárlási ára az elmúlt hónapok növekedése után októberben csökkent az előző hónaphoz képest.

Októberben 12,8 százalékkal csökkent az építőipari termelés volumene

2016 októberében az építőipari termelés volumene 12,8 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbtól. A termelés mindkét építményfőcsoportban csökkent: az épületek építése 7,2, az egyéb építményeké 18,2 százalékkal. A szezonálisan és munkanaphatással kiigazított indexek alapján októberben az építőipar termelése 3,8 százalékkal mérséklődött az előző hónaphoz képest.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	356	-0,50%
FTSE 100	6 949	-0,28%
DAX	11 245	-0,35%
S&P 500	2 253	-0,81%
DJIA	19 793	-0,60%
Nikkei 225	19 274	0,10%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Nem teljesítettek jól az európai és amerikai tőkepiacok a szerdai kereskedésben. A Fed döntésére várva lefelé korrigáltak az európai tőzsdék, amelyeket egyes részvényekkel kapcsolatos hírek is lefelé húztak. Újra ezek az olasz bankrészvények, miután az EKB elutasította a Monte dei Paschi di Siena tőkerendezésének halasztási kérelmét. A tengerentúlon várható volt, hogy fedezékbe vonulnak a befektetők, így napközben kis elmozdulások voltak csak tapasztalhatóak. A Fed előrejelzéseinek bejelentése után viszont heves csapkodás kezdődött az amerikai piacokon, végül veszteséggel zártak. Az esést az olajárak szakadása miatt az olajrészvények vezették.

Néhány kivétellel ezek a távol-keleti részvénypiacok, miután a Fed a piaci várakozásoknál meredekebb kamatemelési pályát vázolt fel jövőre. A jen gyengülése miatt azonban kissé emelkedtek a japán tőzsdék.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	2,52	4
spanyol	1,41	-3
olasz	1,80	-8
portugál	3,76	1
német	0,31	-5
francia	0,73	-6

Forrás: Reuters, Marketwatch

Európában főként csökkenő, míg az Egyesült Államokban emelkedő hozamokat regisztráltak. A Fed jövő évi gyorsabb kamatemelési előrejelzése miatt megemelkedtek az amerikai hozamok.

Olaj- és aranyárfolyam

Zuhant az olaj ára a szerdai nap folyamán. Az árfolyam csökkenésében a Fed kamatemelése, illetve az ez okán megerősödött dollár, és a vártnál magasabb OPEC kitermelési adatok húzódtak meg. Az adatok szerint a kartell novemberben naponta 33,9 millió hordó olajat termelt ki. Ez az adat magasabb az októberi 33,7 millió hordós kitermelésnél, nem is beszélve arról, hogy a kartell januártól 32,5 milliós szintről állapotodott meg. A megállapodás értelmében csökkenteni kellett volna már a novemberi kitermelést is, mert így, ha a kartell növeli a világpiaci olajkínálatot, az olaj világpiaci ára csak csökkenni fog.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 53,90	-3,27%	Arany	\$ 1 142,95	-1,35%
WTI olaj	\$ 51,04	-3,66%			

Folytatódott az arany árfolyamának csökkenése. A mérséklődés mögött a Fed kamatemelése és az erősödő dollár húzódott meg.

Globális makrogazdasági hírek

Kamatot emelt a Fed

A piaci várakozásoknak megfelelően 0,5-0,75 százalékra emelte az alapkamatot a Fed Nyíltpiaci Bizottsága, ezzel egy év után szigorítottak ismét.

A jövőre való tekintettel a bizottság tagjai 2017-ben három, 25 bázispontos kamatemelést prognosztizáltak, aminek értelmében 1,25-1,5 százalékra emelkedhet az alapkamat jövőre. A jelek szerint a jegybank kevésbé lesz óvatos az elkövetkezendő évben, sőt 2018-ra akár 2,5-3 százalékos irányadó rátát is elképzelhetőnek tartanak. A Feddel szemben a piac jövő év végére csak két emelést tart a legvalószínűbbnek.

A jegybank frissítette a 2017-es és 2018-as gazdasági prognózisait (növekedés, infláció, munkanélküliség) is. A 2017-es növekedést 2,1 százalékra emelték, mely minimális változásnak felel meg a szeptemberi előrejelzéshez képest, a 2018-ast pedig változatlanul 2 százalékon hagyták. A munkanélküliségi rátát 2017-ben a szeptemberi 4,6 százalékról 4,5 százalékra korrigálták. Az infláció (PCE) 2017-ben várhatóan 1,9 százalékos lesz, de 2018-ra már elérheti a Fed 2 százalékos célját, ez fűtheti a további kamatemelési várakozásokat.