



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. szeptember 12.

Vezetői összefoglaló

- Hétfő reggelre az euróhoz képest gyengült a forint, a dollárhoz és a svájci frankhoz viszonyított árfolyama viszont lejjebb került.
- A BUX 7,3 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,21 százalékos csökkenéssel fejezte be a pénteki kereskedést.
- A magyar állampapírok hozama vegyesen változott a pénteki napon.
- A magyar 5 éves CDS értéke 1 bázisponttal került feljebb, így a 130-as értéken áll.
- Erős, helyenként több heti mínuszban zártak a legfőbb nemzetközi értékindexek.
- Tovább emelkedtek a 10 éves állampapír benchmarkok hozamai.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 - Brent olaj 48,01 USD/hordó [-4,00 %];
 - WTI olaj 45,88 USD/hordó [-3,70 %];
 - Arany 1 336,70 USD/uncia [-0,40 %].
- Csökkent a német exporthétszám, melynek következtében újra előkerültek az adócsökkentést sürgető vélemények.

Magyar tőke- és devizapiac

Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákkal szemben

| Dátum | EUR/HUF | EUR/CZK | EUR/PLN | CHF/HUF | HUF/USD |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ma reggel | 309,4 | 27,019 | 4,335 | 281,99 | 274,94 |
| 30 napja | 309,75 | 27,01 | 4,2572 | 285,17 | 278,19 |

Hétfő reggelre az euróhoz képest gyengült a forint, a dollárhoz és a svájci frankhoz viszonyított árfolyama viszont lejjebb került. Az elmozdulások azonban egyik esetben sem voltak jelentősek. A forint árfolyama az euróval, a svájci frankkal és a dollárral szemben is változatlanul a 30 napos szintje alatt tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona euróhoz viszonyított keresztárfolyama is a 30 napos szint fölött áll.

Kis mértékű gyengülés a Budapesti Értéktőzsdén

A BUX 7,3 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,21 százalékos csökkenéssel fejezte be a pénteki kereskedést. Az európai tőzsdék is gyengén teljesítettek. A vezető részvények közül csak a MOL tudott erősödni, annak ellenére, hogy csökkent a kőolaj ára. A régiós tőzsdék közül egyedül a bolgár SOFIX növekedett, a legrosszabbul a lengyel WIG-20 teljesített.

| Értékindeks | Érték | Változás (d/d) |
|----------------|----------|----------------|
| BUX | 28 446 | -0,21% |
| BUMIX | 1 807,22 | 0,25% |
| OTP Bank | 7 477 | -0,17% |
| Richter | 5 780 | -0,77% |
| Magyar Telekom | 450 | -0,22% |
| MOL | 17 285 | 0,17% |

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

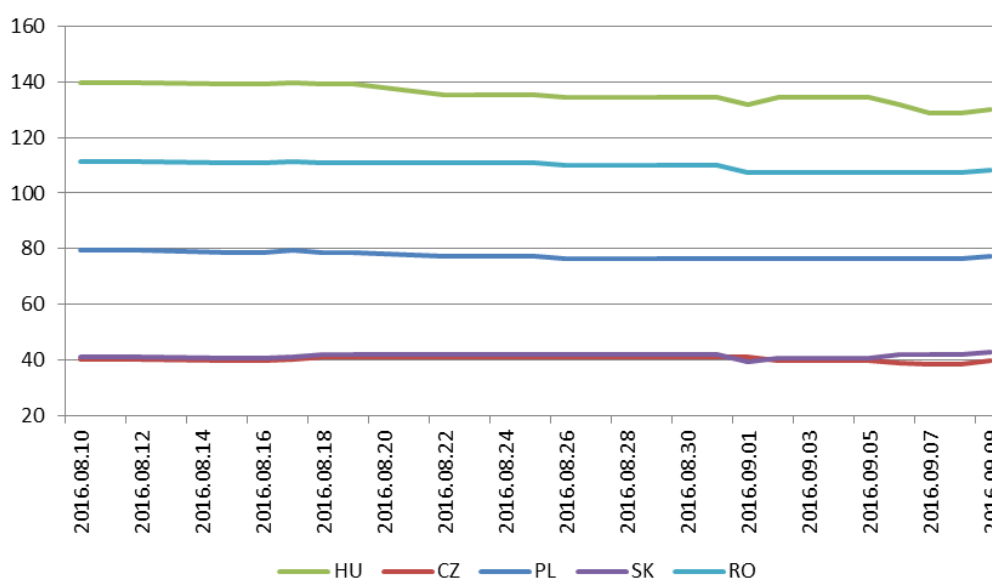
Növekvő hozamok a több éves lejáratú magyar állampapírok piacán

A magyar állampapírok hozama vegyesen változott a pénteki napon. A hosszú szegmensben emelkedtek a hozamok, azonban a rövidebb lejáratokon stagnálást és 1 bázispontos hozamcsökkenést regisztráltak. A magyar 5 éves CDS értéke 1 bázisponttal került feljebb, így a 130-as értéken áll. A régiós állampapírhozamok többségükben ismét emelkedtek, csak a cseh 10 éves államkötvények hozama nem változott. A magyar állampapírok hozamváltozása illeszkedik a régiós folyamatokba.

| Régiós állampapírhozamok | | |
|--------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Lengyelország Y10 | 2,90 | 6 |
| Románia Y10 | 3,07 | 5 |
| Csehország Y10 | 0,24 | 0 |
| Szlovákia Y8 | 0,05 | 2 |

| Másodpiaci állampapírhozamok és CDS | | |
|-------------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 0,47 | 0 |
| M6 | 0,47 | -1 |
| M12 | 0,62 | 0 |
| Y3 | 1,37 | 3 |
| Y5 | 1,91 | 3 |
| Y10 | 2,9 | 4 |
| Y15 | 3,14 | 2 |
| Bubor ON | 0,89 | 8 |
| 5 év CDS | 130 | 1 |

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 | 345 | -1,09% |
| FTSE 100 | 6 776 | -1,19% |
| DAX | 10 573 | -0,95% |
| S&P 500 | 2 127 | -2,45% |
| DJIA | 18 085 | -2,13% |
| Nikkei 225 | 16 672 | -1,73% |

Forrás: Reuters, Marketwatch

Kedvezőtlen volt a kereskedési klíma pénteken, így csaknem az összes jelentős nemzetközi részvényindex negatív tartományban zárt. Európában a Stoxx benchmark kereskedői a Fed kamatemelését már többnyire beárzták, azt viszont nem, hogy az EKB továbbra sem adott kellően határozott választ a Fed szándékaira. Ha az EKB nem emel, az könnyen az amerikai piacok felé terelheti a kereskedőket, ahol a Fed kamatemelése után feltehetően

emelkednek a hozamok. A rossz hangulatot tetézte az is, hogy élesen esett a német gazdaság exportteljesítménye júliusban, míg a francia költségvetési hiány nagyobb lett, mint egy évvel korábban. Londonban a július óta mért legnagyobb részvénypiaci csökkenést regisztrálták a kereskedők, itt is hasonló vélekedések húzódtak meg a kereskedési döntések mögött, mint Európában másutt. Az Amerikai Egyesült Államokban június óta mért legrosszabb napjukat produkálták az indexek, kiemelkedően nagy volatilitás mellett. Elemzők szerint ugyanakkor a pénteki csökkenés nem tekinthető trendszerűnek, hanem sokkal inkább egy azonnali reakciónak. Problémát okozhat viszont, hogy történelmileg a szeptember szokott lenni a legrosszabb hónap az évben, így könnyen előfordulhat, hogy a kereskedők a továbbiakban is sokkal érzékenyebben reagálnak a hírekre, mint az indokolt lenne. A kereskedési nap alatt erősödött a dollár. Ázsiában még ma reggel is érződik az észak-koreai atomkísérlet miatti piaci bizonytalanság, amit tetézett a rossz európai és amerikai kereskedési nap is.

| Nemzetközi állampapírpia (10 éves) | | |
|------------------------------------|------|----|
| amerikai | 1,67 | 5 |
| spanyol | 1,08 | 9 |
| olasz | 1,25 | 10 |
| portugál | 3,16 | 9 |
| német | 0,02 | 8 |
| francia | 0,25 | 8 |

Forrás: Reuters, Marketwatch

A bostoni Fed-kirendeltség elnökének pénteki beszéde után **emelkedtek a kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán**. A német Bund a Brexit óta először tartózkodik pozitív tartományban. A görög állampapírok némileg növekedtek azután, hogy Pozsonyban tartott ülést a Eurogroup, ahol a görög reformokat sürgették a résztvevők.

Olaj- és aranyárfolyam

Csökcentek az olajárak pénteken. A dollár erősödése hatott az árfolyamra, így nem tudott folytatódni a csütörtöki növekedés. Elemzők korrekciót várnak a hétre, főként akkor, ha teljesülni fog a tervezett amerikai kőolaj exportmennyiség.

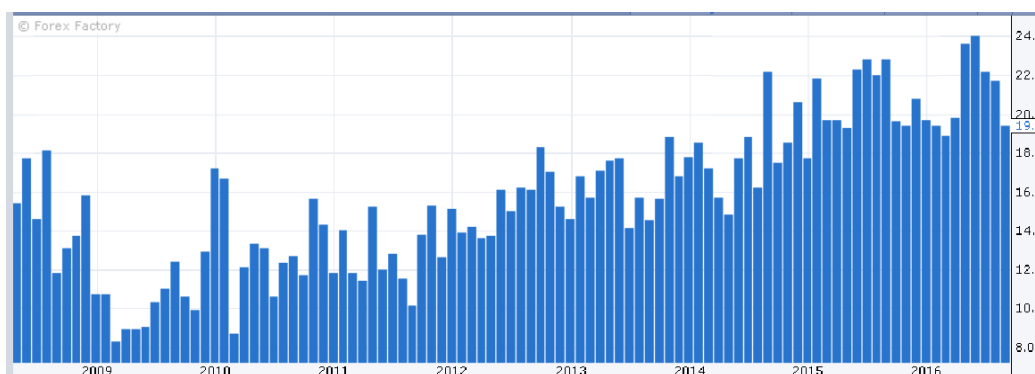
| Nyersanyagok | | | | | |
|--------------|----------|--------|-------|-------------|--------|
| Brent olaj | \$ 48,01 | -4,00% | Arany | \$ 1 336,70 | -0,40% |
| WTI olaj | \$ 45,88 | -3,70% | | | |

Folytatódott az arany árfolyamának esése pénteken is. Elemzők szerint a két központi bank (Fed és EKB) különböző irányai megnövelhetik a biztonságosabb eszközök iránti keresletet rövid távon, de ez természetesen függ a dollár árfolyamától is.

Globális makrogazdasági hírek

Csökcent a német exporthatás teljesítmény júliusban

A német statisztikai hivatal becslése szerint **júliusban, júniushoz képest 2,6 százalékos csökkenést** a német exporthatás teljesítmény. Éves alapon sokkal aggasztóbb az adat: 10 százalékos csökkenést egy év alatt a német kivitel értéke. A német statisztikai hivatal szerint ez utóbbi csökkenés inkább tekinthető bázishatásnak, mivel 2015 júliusa a német export egyik legerősebb hónapja volt, ami szokatlanul jó volt a nyári hónapokban megszokottakhoz képest. Ezt nem sikerült 2016-ban megismételni. Elemzők szerint az export adatok teret adhatnak a korábban, a sajtóban közzétett 15 milliárdos német adócsökkentésnek. Ha nem növekszik az ipari termelés teljesítménye, az 2018-ra adócsökkentést tesz szükségessé. A rossz júliusi teljesítménnyel együtt csökkent a külkereskedelmi aktívum is, ami jelenleg 19,4 milliárd euró. Ez továbbra is magasnak tekinthető.



Forrás: Forex factory, DeStatis