



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. július 14.

Vezetői összefoglaló

- Csütörtök reggelre erősödött a forint valamennyi vezető devizával szemben.
- A BUX 9,3 milliárd forintos, átlagos forgalom mellett 0,74 százalékkal gyengült a szerdai napon.
- Szerdán túlnyomórészt csökkenő hozamokat regisztráltak a magyar állampapírpiacra.
- A régiós CDS értékeket vizsgálva a magyar országfelár továbbra is érdemben magasabb a régiós értékeknél, továbbá az elmúlt időszakban volatilitása is nagyobb volt a régiós országokénál.
- Európában negatív, az Egyesült Államokban pozitív hangulat uralkodott szerdán a tőzsdéken.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:
 - Brent olaj 46,26 USD/hordó [-4,60%];
 - WTI olaj 44,75 USD/hordó [-4,40%];
 - Arany 1 340,80 USD/uncia [+0,40%].
- Rekord alacsony szinten jegyezték az amerikai államkötvények hozamait, Németország lett az első euró-zóna tagállam, amelyik negatív hozamszinten adja hosszútávú államkötvényeit.
- A várakozásokhoz képest kisebb lett a kínai külkereskedelmi aktívum. Az exportaktívumban a stratégiai területek jelentősége nőtt, míg az ASEAN és USA felé regisztrált exportszint csökkent.

Magyar tőke- és devizapiac

Erősödött a forint csütörtök reggelre a vezető devizákkal szemben

| Dátum | EUR/HUF | EUR/CZK | EUR/PLN | CHF/HUF | HUF/USD |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ma reggel | 313,44 | 27,02 | 4,3991 | 286,70 | 282,07 |
| 30 napja | 313,68 | 27,04 | 4,4320 | 290,58 | 280,03 |

Csütörtök reggelre erősödött a forint valamennyi vezető devizával szemben. A hazai fizetőeszköz a dollárhoz viszonyítva továbbra is a 30 napos szint felett tartózkodik, azonban az euró és a svájci frank esetében a reggeli árfolyam már alacsonyabb a 30 napos szintnél. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is a 30 napos szint alatt tartózkodik az európai fizetőeszközhöz képest.

Átlagos forgalom mellett csökkenés a budapesti tőzsdén

A BUX 9,3 milliárd forintos, átlagos forgalom mellett 0,74 százalékkal gyengült a szerdai napon. A vezető papírok vegyesen teljesítettek, az OTP a mezőnyben alulteljesítő volt, a bank részvényeinek árfolyama 1,88 százalékkal csökkent. A régiós tőzsdék vegyesen zárták a tegnapi kereskedést, mérsékelt elmozdulásokkal.

| Értékindeks | Érték | Változás (d/d) |
|----------------|--------|----------------|
| BUX | 27 192 | -0,74% |
| BUMIX | 1 710 | 0,57% |
| OTP Bank | 6 460 | -1,88% |
| Richter | 5 865 | -0,86% |
| Magyar Telekom | 447 | 0,45% |
| MOL | 17 420 | 0,11% |

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

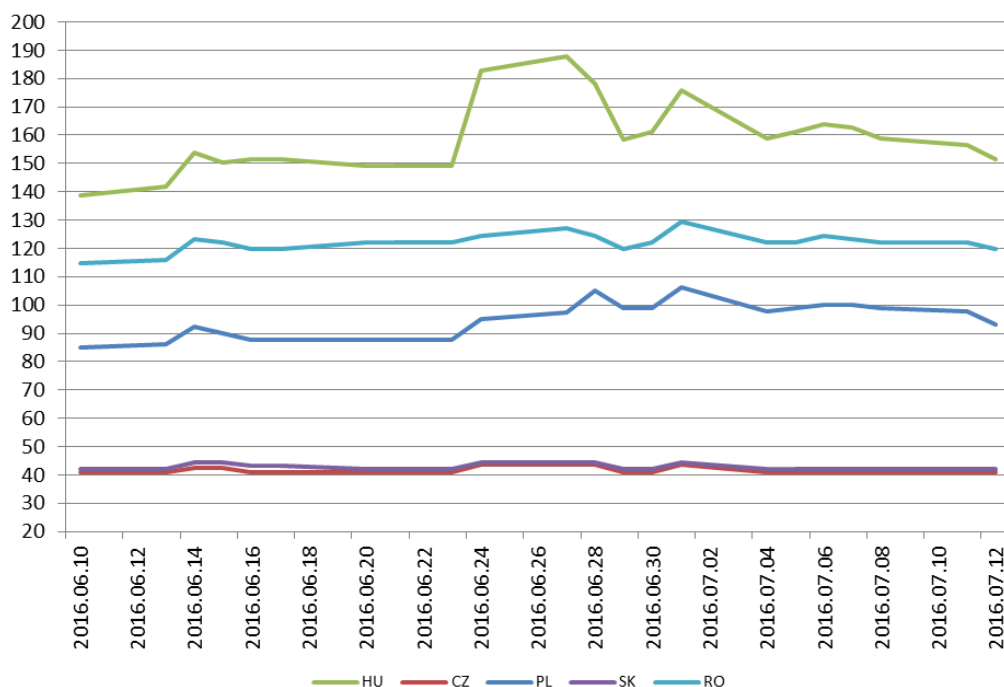
Csökkenő hozamok a magyar állampapírpiac

Szerdán túlnyomórészt csökkenő hozamokat regisztráltak a magyar állampapírpiacra. A hozamok a 3 hónapos DKJ kivételével 1 és 8 bázispont közötti mértékben csökkentek, a hozamgörbe meredeksége tovább csökkent. A magyar CDS értéke 5 bázisponttal csökkent, így a 151-es értéken állt szerdán. A régiós CDS értékeket vizsgálva a magyar országhoz továbbra is érdemben magasabb a régiós értékeknél, továbbá az elmúlt időszakban a volatilitása is nagyobb volt a régiós országokénál. A régiós állampapírpiacokon vegyesen mozogtak a hozamok. A lengyel államadósság terhe 2 bázisponttal nőtt, a román és a szlovák hosszú lejáratú állampapírok hozama csökkent a tegnapi napon.

| Régiós állampapírpiacok | | |
|-------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Lengyelország Y10 | 2,87 | 2 |
| Románia Y10 | 3,25 | -4 |
| Csehország Y10 | 0,39 | 0 |
| Szlovákia Y8 | 0,08 | -3 |

| Másodpiaci állampapírhozamok és CDS | | |
|-------------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 0,79 | 1 |
| M6 | 0,83 | -1 |
| M12 | 0,815 | -8 |
| Y3 | 1,52 | -5 |
| Y5 | 1,98 | -2 |
| Y10 | 2,84 | -1 |
| Y15 | 3,135 | -1 |
| Bubor ON | 0,65 | 0 |
| 5 év CDS | 151,56 | -5 |

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Globális tőke- és nyersanyagpiac

| Nemzetközi tőzsdék | | |
|--------------------|--------|--------|
| Stoxx 600 | 335 | -0,13% |
| FTSE 100 | 6 670 | -0,15% |
| DAX | 9 930 | -0,33% |
| S&P 500 | 2 152 | 0,01% |
| DJIA | 18 372 | 0,13% |
| Nikkei 225 | 16 380 | 0,93% |

Forrás: Reuters, Marketwatch

Európában negatív, míg a világ többi részén többnyire pozitív volt a kereskedési hangulat szerdán. Az angol FTSE 100 index esése mögött főként a befektetők kivárása húzódik meg. A Bank of England a mai napon ülészik, a piaci elemzők arra számítanak, hogy az intézmény hét év óta először kamatvágást fog bejelenteni. A kamatvágás után akár 0,25 százalékos is lehet az alapkamat az eddigi 0,50 után. Az angol font gyengült a kereskedési nap alatt. A többi európai börzén szintén a Bank of England lehetséges döntését firtatták a befektetők. A Brexit következményei miatt továbbra is nyugtalanok a piacok, mivel a brit népszavazás eredményén felül még az olasz bankok likviditási helyzete és a DAX nagy kínai kitétsége is veszélyforrást jelent a piacok teljesítményére. Elemzők szerint jelenleg nagyobb az alapbizalom az Egyesült Államok részvénypiacai irányában, amit tükröznek is a tegnapi eredmények, hiszen negyedik egymást követő kereskedési napon nőttek a részvényárfolyamok. Míg az ázsiai régió nagy része rosszul teljesített, a japán Nikkei növekedni tudott.

| Nemzetközi állampapírpia (10 éves) | | |
|------------------------------------|-------|----|
| amerikai | 1,47 | -5 |
| spanyol | 1,15 | -3 |
| olasz | 1,20 | -3 |
| portugál | 3,09 | -4 |
| német | -0,14 | -5 |
| francia | 0,15 | -5 |

Forrás: Reuters

Az államkötvények másodpiacán a tegnapi nap ellentétéként vevői nyomás alakult ki, ami így lejjebb vitte valamennyi ország esetében a hozamszinteket. Az Egyesült Államok állampapírjainál kialakult hozamszint minden idők egyik legalacsonyabb hozamszintjének felel meg, míg Németország az első olyan eurózóna állammá vált, amelyik negatív hozamú állampapírt értékesített tegnap. Az immáron több európai, és nem európai országban is uralkodó negatív hozamtrend további keresletet támaszthat az amerikai papíroknak.

Olaj és arany árfolyamok

Szerdán nem tudott folytatódni a keddi növekedés és ismételten csökkentek az olajbenchmarkok árfolyamai. A csökkenés ezúttal az amerikai készletezési adatoknak volt betudható. A tegnap publikált adat ugyan csökkenést mutatott, de annak mértéke jóval kisebb volt, mint amire a befektetők számítottak. A Brent típusú olaj hordónkénti határidős árfolyama 46,26 dolláron zárt, míg a WTI típusú nyersolajért 44,75 dollárt kellett fizetni az amerikai kereskedési nap végén.

| Nyersanyagok | | | | | |
|--------------|---------|--------|-------|------------|-------|
| Brent olaj | \$46,26 | -4,60% | Arany | \$1 340,80 | 0,40% |
| WTI olaj | \$44,75 | -4,40% | | | |

Forrás: Marketwatch

Nőtt az arany határidős árfolyama, miután az olaj ára ismét csökkent. Elemzők szerint az arany árát most leginkább a jegybankok döntései fogják mozgatni, így a további erősödés a legvalószínűbb. Ez főként akkor valósulhat meg, ha az amerikai indexek nem tudják tartani jelenlegi jó formájukat.

Globális makrogazdasági hírek

Csökkent a kínai külkereskedelmi többlet

Csökkent a kínai külkereskedelmi többlet. Az elemzői várakozásokat némileg alulmúlóan teljesített a kínai külkereskedelem. A 311 milliárd dolláros többlet 14 milliárddal alacsonyabb, mint a júniusi adat, valamint 95 milliárd dollárral múlja alul az idei csúcspot, amit februárban regisztráltak a kínai vámhivatlanál. Éves alapon az export 2,1 százalékos csökkenést, ugyanakkor az import 4,7 százalékkal lett kevesebb, ami így növelte a relatív többletet. A vámügynökség elemzése szerint 2016 első félévében, a stratégiai partnereknek tekintett „Belt and Road” országok (Pakisztán, Oroszország, Banglades, India, Egyiptom, valamint a Közel-Kelet, EU) mindegyike felé nőtt a termékkereskedelem, volt, ahová 20 százalékos meghaladó mértékben is. Az EU-ba irányuló termékexport 1,3 százalékkal növekedett, de csökkent az ASEAN és az USA exportja is. Az exportszerkezet továbbra is az elektronikai cikkekkel és a munkaintenzív termékekkel jellemezhető.