



# PÉNZÜGYMINISZTERIUM

## VERSENYKÉPESSÉGI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2019.08.22.

### Vezetői összefoglaló

- Csütörtök reggelre a forint árfolyama az euróval és a dollárral szemben gyengült, míg a svájci frank ellenében erősödött a szerda reggeli értékekhez képest.
- A BUX 11,8 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 0,89 százalékos csökkenéssel fejezte be a szerdai kereskedési napot.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton – a 3 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben viszont 2-17 bázispontos hozamemelkedéseket könyveltek el.
- Szerdai aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 15 milliárd forintnak megfelelő összegben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkontkincstárjegyből. A kialakult átlaghozam -0,01 százalék lett.
- A magyar 5 éves CDS értéke továbbra is a 79-es értéken áll.
- A keddi megtorpanás után szerdán ismét emelkedtek a részvényárak a nemzetközi tőzsdéken.
- Többnyire kismértékű hozamemelkedés következett be a vizsgált állampapírok hozamaiban.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
  - Brent olaj 60,30 USD/hordó [+0,45%];
  - WTI olaj 55,68 USD/hordó [-0,81%];
  - Arany 1 514,50 USD/uncia [-0,08%].
- Szerdán publikálták a Fed július végi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét, amelyből kiderült, hogy a jegybank bizottsága megosztott volt a 25 bázispontos kamatcsökkentés kapcsán, és a döntéssel leginkább a monetáris politika rugalmasságát igyekeztek megőrizni a jövőre való tekintettel.

## Magyar tőke- és devizapiac

Vegyes elmozdulások a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	327,28	25,79	4,3475	300,50	295,25
30 napja	325,89	25,55	4,2540	296,54	292,14

Csütörtök reggelre a forint árfolyama az euróval és a dollárral szemben gyengült, míg a svájci frank ellenében erősödött a szerda reggeli értékekhez képest. A hazai fizetőeszköz mindhárom vezető deviza viszonylatában a 30 napos szintje felett áll. A régiós devizák közül az euróval szemben a cseh korona és a lengyel zloty is a 30 napos szint felett tartózkodik.

Csökkenéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 11,8 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 0,89 százalékos csökkenéssel fejezte be a szerdai kereskedést. A hazai blue chippek – az OTP kivételével – negatívan teljesítettek. A nap vesztese 2,7 százalékos visszaeséssel az olajipari vállalat volt. A vizsgált régiós tőzsdék – a lengyel és a török index kivételével – pozitív tartományban zárták a tegnapi napot.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	39 648	-0,89%
BUMIX	4 266,34	-1,25%
OTP Bank	12 290	0,33%
Richter	4 852	-0,57%
Magyar Telekom	418	-0,48%
MOL	2 886	-2,70%

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

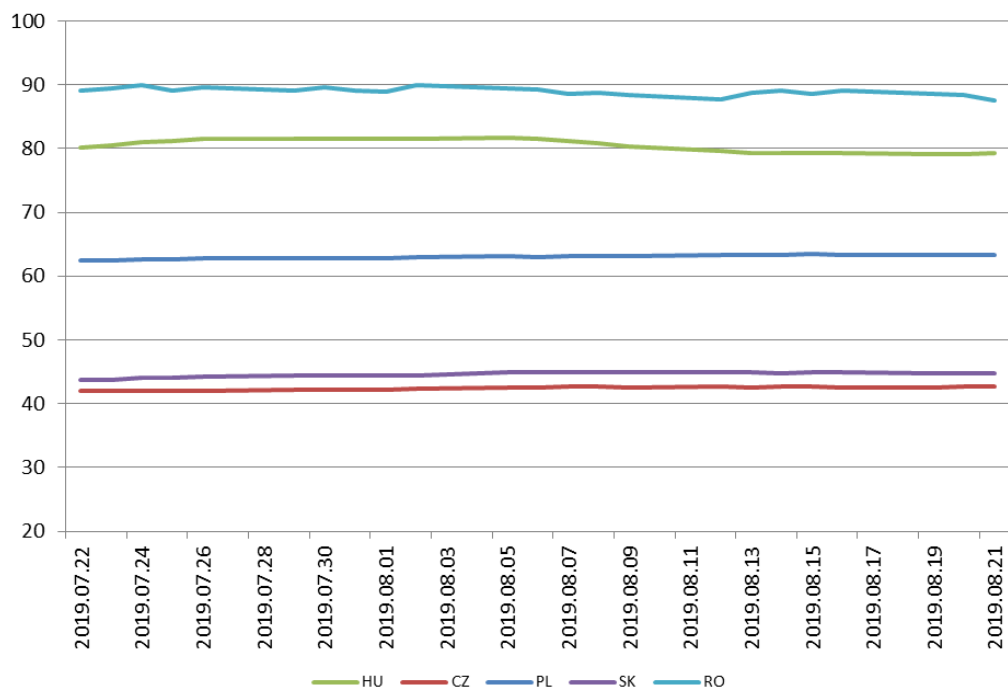
Stagnáló és emelkedő hozamok a magyar állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton – a 3 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben viszont 2-17 bázispontos hozamemelkedéseket könyveltek el. Szerdai aukcióján az Államadósság Kezelő Központ a meghirdetett 15 milliárd forintnak megfelelő összegben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkontkincstárjegyből. A kialakult átlaghozam -0,01 százalék lett. A magyar 5 éves CDS értéke továbbra is a 79-es értéken áll. A vizsgált régiós állampapírok közül a szlovák, a román, valamint a lengyel adósságfinanszírozás terhei 1, 3, illetve 10 bázisponttal kerültek feljebb. A cseh 10 éves állampapírok esetében nem történt változás.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	1,95	10
Románia Y10	4,08	3
Csehország Y10	0,99	0
Szlovákia Y8	-0,34	1

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,06	5
M6	0,05	0
M12	0,035	0
Y3	0,405	2
Y5	0,895	11
Y10	1,745	17
Y15	2,03	15
Bubor ON	0,42	12
5 év CDS	79	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	376	1,21%
FTSE 100	7 204	1,11%
DAX	11 803	1,30%
S&P 500	2 924	0,82%
DJIA	26 203	0,93%
Nikkei 225	20 628	0,05%

Forrás: Reuters, Marketwatch

**A keddi megtorpanás után szerdán ismét emelkedtek a részvényárak a nemzetközi tőzsdéken.** Úgy tűnik, hogy sem a brit, sem pedig az olasz politikai hírek nem tudták tartósan negatív irányba terelni a tőzsdéi árfolyamok

mozgását. A lényegében Boris Johnson brit miniszterelnöki kinevezése óta tartó font gyengülés segítette szerdán is a brit cégek papírjainak kereskedését, amelynek köszönhetően a nap végére a londoni FTSE index 1,1 százalékkal zárt magasabban az előző naphoz képest. Más európai piacok is 1 százalék felett erősödtek, így a frankfurti DAX 1,3, a páneurópai Stoxx 600 mutató pedig 1,2 százalékkal emelkedett, és a francia valamint olasz tőzsdék is 1,7 százalék körüli pozitív eredménnyel zártak. A Wall Street-en is emelkedtek az irányadó részvényindexek, 0,8-0,9 százalékos mértékben. A növekedés mögött elsősorban a kiskereskedelmi szektor vállalatainak jó negyedéves teljesítménye áll, amely alapján a befektetők kellően erősnek érezhetik a háztartási szektor vásárlóerejét. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed júliusi ülése jegyzőkönyvének a kereskedés végére időzített megjelentetése sem hozott jelentős meglepetést, ugyanakkor szakértők szeptemberben újabb kamatcsökkentésre számítanak. A befektetők inkább az állampapírpiacon mutatkozó negatív jelekre figyelnek, a negatív hozamgörbe kialakulása előzte meg ugyanis az előző hét gazdasági válságot is. Ázsiában leginkább a japán ipar negyedik hónapja tartó visszaesését mutató beszerzési menedzser index adat mozgatta meg a piacokat. Több régiós piac is eséssel indította a kereskedést, bár a tokiói Nikkei index a ma hajnali zárásra minimális, 0,1 százalék alatti erősödést tudott elkönyvelni.

Nemzetközi állampapírpiacon (10 éves)		
amerikai	1,58	2
spanyol	0,11	0
olasz	1,34	-1
portugál	0,13	1
német	-0,67	2
francia	-0,40	1

*Forrás: Reuters, Marketwatch*

**Többnyire kismértékű hozamemelkedés következett be a vizsgált állampapírok hozamaiban.** A 10 éves államkötvények szerdai kereskedése során nagyon enyhén, 2-2 bázisponttal nőtt az amerikai és német papírok hozama, és ennél is minimálisabb, 1-1 bázispontos emelkedést értek el a portugál és francia papírok. E trenddel szemben az olasz állampapírok hozama 1 bázisponttal csökkent. A spanyol államadósság terhe érdemben nem változott a tegnapi nap folyamán.

#### Olaj- és aranyárfolyam

**Vegyesen mozogtak az irányadó olajtípusok árai a határidős piacokon.** Az USA Energia Információs Hivatala által szerdán közzétett adatok szerint két hét után először csökkentek az amerikai nyersolaj készletek, ám ez a csökkenés elmaradt az elemzők által várt szinttől. Ebben is a kereslet mérséklődésének jelét látták, ezért az észak-amerikai West Texas Intermediate olajfajta októberi határidőre 45 centet, azaz 0,81 százalékot veszített a hordónkénti árából. A globálisan is meghatározónak tekintett Brent olajfajta szintén októberi szállításra viszont 27 centtel, vagyis 0,45 százalékkal drágult.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 60,30	0,45%	Arany	\$ 1 514,50	-0,08%
WTI olaj	\$ 55,68	-0,81%			

**Minimális mértékben csökkent az arany ára a szerdai kereskedés során.**

A részvénypiaci fellendülés nem kedvezett az arany keresletének, ráadásul a befektetők a Fed legutóbbi ülésének jegyzőkönyvéből kiolvasható információkra várva vissza is fogták aktivitásukat. A nap folyamán így meglehetősen csendes kereskedés jellemezte a piacot, s végül a Fed-től érkező információk a zárás után az elektronikus kereskedésben éreztették hatásukat, ahol tovább süllyedt a nemesfém ára.

## Globális makrogazdasági hírek

Kevés információ a Fed jegyzőkönyvében

**Szerdán publikálták az USA jegybankjának szerepét betöltő Fed július végi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét,** amelyből az elemzők a monetáris politika jövőbeli alakulását igyekeznek kiolvasni. Az összefoglalóból kiderül, hogy a bizottság erősen megosztott volt abban a tekintetben, hogy a végül – csupán kamatciklus közepi kiigazításnak nevezett - 25 bázispontos kamatcsökkentés helyett nagyobb mértékű csökkentésre lett volna-e szükség, vagy pedig egyáltalán nem kellett volna változtatni az irányadó kamaton. A jegybankárok elsősorban a globális gazdaság növekedésének lassulása, a kereskedelmi viszály, és az infláció szintjének alakulása miatt aggódtak. A döntésből elemzők leginkább azt olvasták ki, hogy a jegybank igyekezett megőrizni rugalmasságát a jövőre való tekintettel is, ami újabb találgatásoknak ad lehetőséget a tekintetben, hogy várható-e, és ha igen, akkor hányszor további kamatcsökkentés még az idén.