



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018. február 28.

Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval és a svájci frankkal szemben erősödött, a dollár ellenében pedig gyengült.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton – a 6 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben 2-6 bázispontos hozamemelkedéseket könyveltek el.
- Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiségnek megfelelő összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből.
- A magyar 5 éves CDS 1 bázispontos csökkenést követően a 84-es értéken áll.
- 2018 januárjában a hazai ipari termelői árak 3,3 százalékkal haladták meg az előző év azonos időszak adatát.
- 2017 IV. negyedévében 14 százalékkal nőttek a hazai beruházások.
- Elillant a hétfői kedvező részvénypiaci hangulat, és a nemzetközi vezető tőzsdék indexei veszítettek értékükből kedden.
- Vegyesen mozogtak a hozamok a 10 éves állampapírok piacain.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
 - Brent olaj 66,63 USD/hordó [-1,31%];
 - WTI olaj 63,01 USD/hordó [-1,43%];
 - Arany 1 318,60 USD/uncia [-1,07%].
- Az Európai Központi Bank várakozásai ellenére februárban csökkent az inflációs ráta az eurózóna legnagyobb gazdaságában, Németországban.
- A második egymást követő hónapban is csökkent a kereslet a tartós fogyasztási cikkek iránt az Amerikai Egyesült Államokban 2018. januárban.

Magyar tőke- és devizapiac

Vegyes elmozdulások a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	314,08	25,43	4,1715	273,04	256,57
30 napja	309,90	25,29	4,1443	267,03	250,13

Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval és a svájci frankkal szemben erősödött, a dollár ellenében pedig gyengült. A hazai fizetőeszköz mindhárom vezető devizával szemben a 30 napos szintje felett tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is a 30 napos szint felett áll.

Csökkenéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 16,8 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 0,41 százalékos csökkenéssel zárta a tegnapi kereskedési napot. A hazai blue chippek körében többnyire erősödés volt megfigyelhető. A nap vesztese 4,61 százalékos negatív elmozdulással a Richter volt. A régiós tőzsdék – a csökkenő orosz mutató kivételével – pozitív elmozdulással zártak kedden.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	38 463	-0,41%
BUMIX	4 141,78	-0,14%
OTP Bank	11 540	0,35%
Richter	5 800	-4,61%
Magyar Telekom	459	0,77%
MOL	2 832	1,14%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

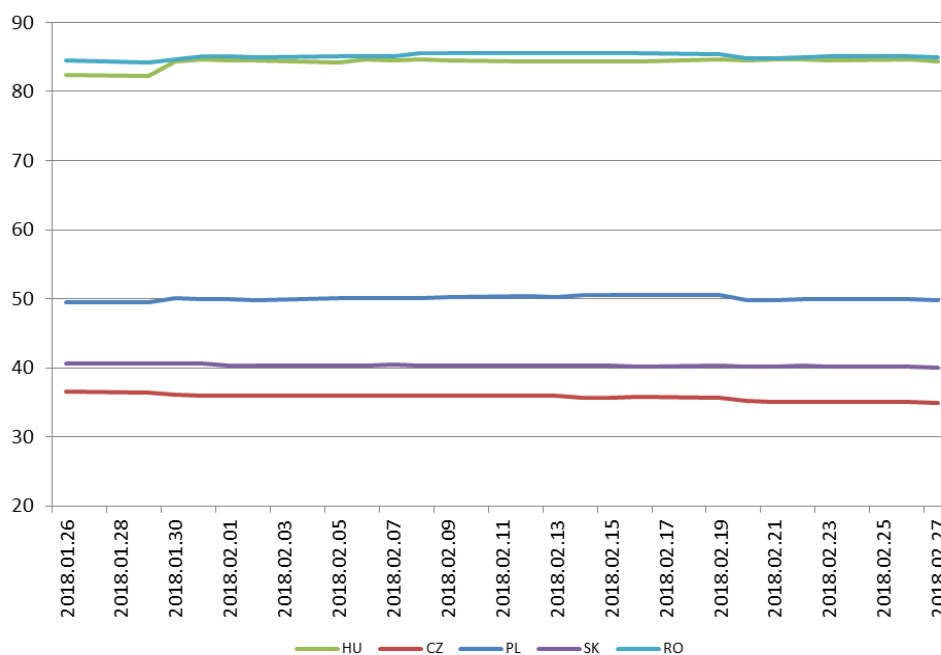
Vegyes hozamok a magyar állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton – a 6 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben 2-7 bázispontos hozamemelkedéseket könyveltek el. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiségnek megfelelő összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A magyar 5 éves CDS 1 bázispontos csökkenést követően a 84-es értéken áll. A vizsgált régiós állampapírok hozamai közül a lengyel és a cseh adósság-finanszírozás terhe csökkent, a román és a szlovák hozam 7, illetve 10 bázisponttal került fejebb.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,38	-2
Románia Y10	4,59	7
Csehország Y10	1,90	-1
Szlovákia Y8	0,53	10

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,01	0
M6	-0,02	-1
M12	-0,005	0
Y3	0,885	2
Y5	1,435	6
Y10	2,575	7
Y15	2,965	6
Bubor ON	-0,06	0
5 év CDS	84	-1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás:
ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

3,3 százalékkal
emelkedtek az ipari
termelői árak

A KSH tájékoztatása szerint 2018 januárjában az ipari termelői árak 3,3 százalékkal haladták meg az előző év azonos időszaki adatát. A belföldi értékesítési árak átlagosan 3,5 százalékkal emelkedtek, ezen belül a feldolgozóipar árai 4,2 százalékkal, az energiaipar árai pedig 1,8 százalékkal nőttek az egy évvel korábbi bázishoz képest. Az ipar exportértékesítési árai 3,2 százalékkal emelkedtek az előző év januárjához képest.

18 százalékkal
nőttek
a beruházások

2017 IV. negyedévében folytatódott a nemzetgazdasági beruházások dinamikus bővülése, a fejlesztések volumene 14 százalékkal meghaladta az előző év azonos időszakit. A nagymértékű növekedés továbbra is a 2014–2020-as uniós költségvetési ciklus forrásaiból finanszírozott fejlesztéseknek, a vállalkozások kapacitás-növelésének, valamint a lakás- és egyéb ingatlanberuházások élénkülésének köszönhető. 2017 egészében a beruházások volumene 17 százalékkal az eddigi legmagasabb szintre emelkedett.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	382	-0,18%
FTSE 100	7 282	-0,10%
DAX	12 491	-0,29%
S&P 500	2 744	-1,27%
DJIA	25 410	-1,16%
Nikkei 225	22 068	-1,44%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Elillant a hétfői kedvező részvénypiaci hangulat azután, hogy kedden Jerome Powell, az USA jegybankjának szerepét betöltő Fed új elnöke megtartotta első nyilvános beszédét. A Wall Street tőzsdeindexei jelentős eséssel zárták a keddi napot miután az új Fed elnök az USA gazdaságának kedvező idejű teljesítményéről beszélt. Ezzel tovább erősítette azokat a spekulációkat, miszerint a Fed felgyorsíthatja a kamatemelés ütemét, és az idénre tervezett három helyett négyszer is emelheti a hitelkamatokat. A beszéd nyomán emelkedő államkötvényhozamok, és az erősödő dollár, az inflációtól eddig is jelen lévő félelem 1 százaléknál is jelentősebb áresést hozott az amerikai tőzsdéken. Az európai börzék sem tudták függetleníteni magukat a Fed elnök beszédének hatásától, és az amerikai börzéken eluralkodó trendtől, így a nap végére enyhe negatív szinten fejezték be a kereskedést. Szerda hajnalra az ázsiai piacok is csatlakoztak a globális folyamatokhoz, és veszteséggel zárták a kereskedési napot, amelyet a gyengébb helyi gazdasági adatok is erősítettek. A tokiói tőzsdén ugyan mérsékelt eséssel indult a kereskedés, de napközben a japán jegybank csökkentette a hosszútávú kötvényvásárlási műveleteit, amely részvényeladási hullámot indított el.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	2,91	5
spanyol	1,56	0
olasz	2,09	-2
portugál	2,01	2
német	0,68	3
francia	0,95	2

Forrás: Reuters, Marketwatch

Vegyesen mozogtak a hozamok a 10 éves állampapírok piacain. Tovább emelkedett a 10 éves amerikai államkötvény hozama a keddi napon, és kisebb mértékben, de ezt trendet követték a német, a portugál és a francia államkötvények is. Ezzel szemben a spanyol államadósság terhe érdemben nem változott, míg az olasz államadósság terhe két bázisponttal csökkent.

Kedden csökkent a nyersolaj kereskedési ára a nemzetközi határidős piacokon. A befektetők ismét növekvő készletekre és növekvő észak-amerikai kitermelésről szóló adatok érkezésére számítanak a héten. Ez mindkét olaj benchmark árát negatívan befolyásolta. Valamivel nagyobb mértékű volt az áresés az észak-amerikai WTI olajfajta esetében, de a globális benchmarknak tekintett Brent olaj is 1,3 százalék felett veszített értékéből.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 66,63	-1,31%	Arany	\$ 1 318,60	-1,07%
WTI olaj	\$ 63,01	-1,43%			

A nemesfémek piacán is az áresés volt az uralkodó az előző napon, amely az arany árfolyamát is érintette. Az erős dollár és a növekvő kötvénykamatok hagyományosan negatívan befolyásolják az arany kereskedését, és ez az irány maradt a hét második napján is.

Globális makrogazdasági hírek

A német statisztikai hivatal, a Destatis előzetes adatai alapján **a német inflációs ráta** – a fogyasztói árindex alapján – **1,4 százalékra csökkent 2018 februárjában az előző hónaphoz képest.** Az infláció az előző hónapban 1,6 százalék volt. Ez az adat szembemegy azzal az elemzői várakozással, amely az eurózónába visszatérő inflációról szólt. Az látszik, hogy az euró leértékelődése ellensúlyozni tudta az olajárak emelkedését, és várhatóan a közeljövőben sem emelkedik számottevően az inflációs nyomás az eurózóna legnagyobb gazdaságában.

Az USA statisztikai hivatala, a Census Bureau legfrissebb adatai alapján **a második egymást követő hónapban csökkent a kereslet az amerikai tartós fogyasztási cikkek iránt.** Az új megrendelések értéke így 239,7 milliárd dollárt tett ki 2018. januárban, amely 3,7 százalékkal alacsonyabb az egy hónappal korábbi értéknél. A kereslet a gépek, berendezések iránt 0,4 százalékkal, az elektronikai termékek iránt pedig 0,8 százalékkal esett januárban, de jelentősen csökkent a kereskedelmi repülőgépek iránti kereslet is az előző hónaphoz képest. Ezzel együtt is a tőkebefektetések várhatóan nem csökkennek majd, hiszen a decemberben bejelentett új adószabályok csökkentik a vállalkozások ilyen jellegű terheit.