



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018. február 21.

Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval és a svájci frankkal szemben erősödött, a dollár ellenében gyengült.
- A BUX 11,7 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 0,87 százalékos csökkenéssel zárta a keddi kereskedési napot.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton egyaránt volt megfigyelhető hozamemelkedés, 7 bázispontos hozamcsökkenés, valamint stagnálás, a hosszú szegmensben pedig 2-4 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok.
- Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 50 milliárd forintnyi összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű DKJ-ból.
- A magyar 5 éves CDS változatlanul a 85-ös értéken tartózkodik.
- Vegyesen alakult a kereskedés a nemzetközi értékpapírpiacokon.
- Hozamemelkedés és stagnálás is megfigyelhető volt tegnap a 10 éves államkötvények nemzetközi kereskedésében.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
 - Brent olaj 65,25 USD/hordó [-0,64%];
 - WTI olaj 61,90 USD/hordó [+0,36%];
 - Arany 1 331,20 USD/uncia [-1,89%].
- A német ZEW gazdaságkutató intézet konjunktúra-indexe esett ugyan 2018 februárjában az előző hónaphoz képest, de az adatok alapján továbbra is pozitívak a gazdasági kilátások Németország számára.

Magyar tőke- és devizapiac

Vegyes elmozdulások a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	311,59	25,32	4,1459	269,67	252,63
30 napja	309,47	25,40	4,1666	262,34	252,30

Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval és a svájci frankkal szemben erősödött, míg a dollár ellenében gyengült. A hazai fizetőeszköz az euró, a svájci frank és a dollár viszonylatában egyaránt a 30 napos szintje felett áll. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is a 30 napos szint alatt tartózkodik.

Csökkenéssel zárta a hazai értéktőzsde

A BUX 11,7 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 0,87 százalékos csökkenéssel zárta a keddi kereskedési napot. A Richter kivételével – amelynek részvényei stagnáltak – a hazai blue chippek mindegyike csökkent. A nap vesztese az OTP volt 1,64 százalékos árfolyameséssel. A régiós részvényindexek vegyesen teljesítettek tegnap.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	38 667	-0,87%
BUMIX	4 169,92	-0,44%
OTP Bank	11 410	-1,64%
Richter	5 900	0,00%
Magyar Telekom	468	-0,43%
MOL	2 878	-0,62%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

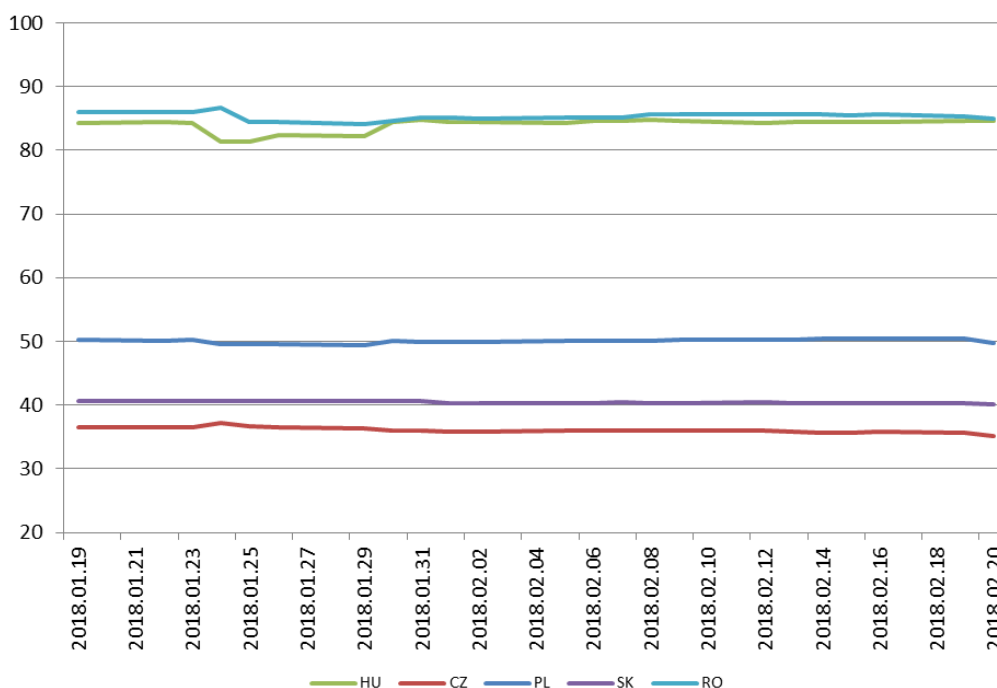
Vegyes hozammozgások a magyar állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton egyaránt volt megfigyelhető hozamemelkedés, 7 bázispontos hozamcsökkenés, valamint stagnálás, a hosszú szegmensben pedig 2-4 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 50 milliárd forintnyi összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A magyar 5 éves CDS változatlanul a 85-ös értéken tartózkodik. A vizsgált régiós állampapírhozamok közül a lengyel és a szlovák adósság-finanszírozás terhe 2, illetve 3 bázisponttal emelkedett, a román változatlan maradt, míg a cseh 10 éves állampapírhozam 7 bázisponttal mérséklődött.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,51	2
Románia Y10	4,65	0
Csehország Y10	1,77	-7
Szlovákia Y8	0,49	3

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,01	4
M6	-0,01	-7
M12	-0,005	0
Y3	0,605	2
Y5	1,485	2
Y10	2,615	2
Y15	3,015	4
Bubor ON	-0,04	0
5 év CDS	85	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	381	0,60%
FTSE 100	7 247	-0,01%
DAX	12 488	0,83%
S&P 500	2 716	-0,58%
DJIA	24 962	-1,01%
Nikkei 225	21 971	0,21%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Vegyesen alakult a kereskedés a nemzetközi értékpapírpiacokon. Az európai tőzsdék többségén emelkedtek az árfolyamok kedden. Az emelkedésből a német és a spanyol piacok profitáltak a leginkább, de a francia és a páneurópai Stoxx 600 index is 0,6 százaléknál magasabbra ért el. A kedvező trend mögött

azonban nem piaci folyamatok, hanem az euró árfolyamának csökkenése állt. Az euró veszített értékéből mind a dollárral, mind a fonttal szemben a Brexittel kapcsolatosan kiszivárgott hír hatására. A sajtóértesülés azt valószínűsítette, hogy az EU eltérhet a főtárgyaló által képviselt állásponttól, és egy, az Egyesült Királyságnak kedvezőbb megállapodásba is belemenne. A londoni tőzsde ugyanakkor minimális veszteséggel zárta a napot. Ebben néhány nagy bank és bányászati cég papírjának áresése – a gyengébb gazdasági jelentések miatt – játszott főszerepet. A New York-i tőzsdék jelentősebb eséssel vetettek véget az elmúlt napok pozitív trendjének. Mind a Dow Jones, mind az S&P 500 mutató 6 napi emelkedés után veszítettek értékükből. Az áresésből szinte valamennyi szektor részesedett, de az egyik legfontosabb elem a diszkont élelmiszerlánc, a Walmart 10 százalékos áresése volt a cég kedvezőtlen negyedéves pénzügyi jelentésének hatására. Ugyan a makrogazdasági adatok és általában a vállalati bevételek alakulása továbbra is biztatóak az Amerikai Egyesült Államokban, a befektetők mégis inkább az emelkedő dollárárfolyamra és a kötvényhozamokra figyeltek, amelyek visszafogják a részvénybefektetések iránti érdeklődést. Ázsiában viszont pozitív kereskedési hangulat uralkodott – több régiós piacon most tértek vissza a kereskedők az újévi szabadságról – így a tokiói tőzsde is emelkedett, kicsivel több mint 0,2 százalékot. A növekedést az alapvetően továbbra is kedvező gazdasági kilátások, exportlehetőségek, valamint a jen árfolyamának gyengülése is támogatta.

Nemzetközi állampapírpiaç (10 éves)		
amerikai	2,89	2
spanyol	1,53	3
olasz	2,07	3
portugál	2,06	2
német	0,74	0
francia	0,99	0

Forrás: Reuters, Marketwatch

Hozamemelkedés és stagnálás is megfigyelhető volt tegnap a 10 éves államkötvények nemzetközi kereskedésében. Részben folytatódott a hozamok emelkedése az állampapírok piacain, így az USA 10 éves kötvényeinek hozama újabb 2 bázisponttal feljebb került hasonlóan a portugál államkötvényekhez. Ennél csak minimálisan nagyobb mértékben – 3 bázisponttal – nőtt a spanyol és az olasz állampapírok hozama. Ugyanakkor a francia és a német 10 éves kötvények esetében nem volt érdemi elmozdulás a hozamok tekintetében.

Olaj- és
aranyárfolyam

Csökkent a főbb olaj benchmarkok árfolyama közötti különbség, miután ellentétes napot zártak a nemzetközi határidős piacokon. A tegnapi napon az amerikai WTI olajfajta 22 centes áremelkedéssel zárt, miközben az északi-tengeri Brent olajfajta ára majdnem kétszer ekkora mértékben csökkent. A WTI ára arra a hírre kezdett emelkedni, hogy csővezeték gondok miatt kevesebb nyersolaj érkezik a kanadai olajmezőkről. Európában ugyanakkor bizonyos

finomítói kapacitások karbantartása következtében visszaesett a nyersolajkereslet, amely a Brent árfolyamát negatívan befolyásolta. Hosszabb távon ugyanakkor nem várható az árfolyamok további jelentős közeledése. Szakértők számára a piaci folyamatok abba az irányba mutatnak, hogy az elmúlt évek túlkínálata után a piac lassan ismét egyensúlyt talál. Ebben a helyzetben több olajpiaci szereplő sürget a korábbiaknál magasabb befektetéseket a termelési kapacitások szinten tartása érdekében.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 65,25	-0,64%	Arany	\$ 1 331,20	-1,89%
WTI olaj	\$ 61,90	0,36%			

Az arany a hétfői kereskedési szünnapot követően kedden jelentősen veszített értékéből. Gyenge forgalom mellett már a hétfői elektronikus kereskedésben is csökkent a nemesfém árfolyama, s ez a trend kedden még inkább kiteljesedett. A több, mint 25 dolláros áresés 2016 december közepe óta a legnagyobb, amelyben az erősödő dollár és a stabilizálódó kötvényhozamok játszottak közre.

Globális makrogazdasági hírek

Mérsékelt
optimista német
gazdasági kilátások

A német gazdaságkutató cég, a ZEW gazdasági konjunktúra-indexe 2018 februárjában 2,6 pontot esett az előző hónaphoz képest, így 17,8 ponton áll ebben a hónapban. Ez az érték ugyan elmarad a hosszútávú átlagtól (23,7 pont), de magasabb, mint amit az elemzői várakozások jeleztek előre. **Az adatok alapján továbbra is pozitívak a gazdasági kilátások Németország számára.** A jelenlegi gazdasági helyzet megítélését tükröző mutatószám továbbra is nagyon magasan áll, bár 2,9 pontot rontva 92,3 pont lett februárban. Így is a gazdaság növekedése várható a következő hat hónapban, amelyhez a külső gazdasági környezet mellett a háztartások fogyasztása is hozzájárul. Ezzel párhuzamosan az inflációs várakozások is emelkednek mind Németország, mind az eurózóna esetében.