



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. szeptember 23.

### Vezetői összefoglaló

- Péntek reggelre az euróhoz viszonyított keresztárfolyam 306 EUR/HUF volt, mellyel másfél éves csúcsot ért el a hazai fizetőeszköz.
- A BUX 6,9 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett, 0,16 százalékos erősödéssel fejezte be a csütörtöki kereskedést.
- A csütörtöki napon a hazai állampapírhozamok esetében a hosszú szegmensben 1-2 bázispontos hozamcsökkenést regisztráltak, a rövid lejáraton pedig stagnáltak a hozamok.
- A magyar 5 éves CDS értéke 2 bázisponttal csökkent, jelenleg a 122-es értéken áll.
- A KSH adatai alapján 2016 júliusában a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 2,9, naptárhatástól megtisztítva 4,0 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest.
- Az MNB adatai alapján 2016 II. negyedévében a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes egyenlege a szezonális hatások kiszűrésével 2204 millió euró (694 milliárd forint) volt, mely a negyedéves GDP 8 százaléka.
- A japán részvénypiacokon negatív hangulat uralkodott csütörtökön, de a világ többi részén jól teljesítettek a részvénypiacok.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
  - Brent olaj 47,65 USD/hordó [+1,80%];
  - WTI olaj 46,32 USD/hordó [+2,20%];
  - Arany 1 344,70 USD/uncia [+1,00%].
- Erősen esett a hosszútávú államkötvények hozamszintje.
- Mario Draghi, az EKB elnöke növekedési akadályt lát abban, hogy az európai gazdaságok túlságosan függenek a banki finanszírozás prociklikusságától.

## Magyar tőke- és devizapiac

Erősödött a forint a vezető devizákkal szemben

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	306,08	27,01	4,2785	281,66	273,26
30 napja	309,2	27,024	4,3055	283,98	274,41

Péntek reggelre az euróhoz viszonyított keresztárfolyam 306 EUR/HUF volt, mellyel másfél éves csúcstól ért el a hazai fizetőeszköz. A felminősítés hatására az utóbbi napokban felerősödő tőkebeáramlás erősíti a forintot, mely mindhárom vezető devizához képest a 30 napos szint alatt tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona, valamint a lengyel zloty is a 30 napos szint alatt volt ma reggel.

Erősödött a Budapesti Értéktőzsde indexe

A BUX 6,9 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett, 0,16 százalékos erősödéssel fejezte be a csütörtöki kereskedést. A vezető részvények vegyesen mozdultak el, a legrosszabb teljesítményt a MOL mutatta 0,18 százalékos gyengüléssel. A régiós tőzsdék emelkedéssel zárták a kereskedést.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	28 301	0,16%
BUMIX	1815,08	0,11%
OTP Bank	7461	0,35%
Richter	5740	0,16%
Magyar Telekom	452	0,44%
MOL	17 110	-0,18%

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

Csökkenő hozamok a magyar állampapírok piacán

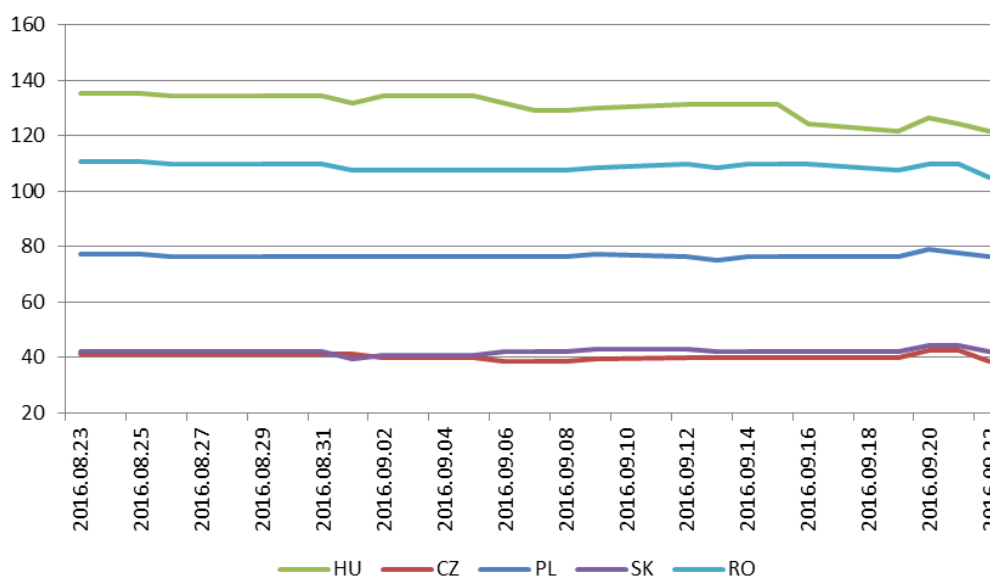
A csütörtöki napon a hazai állampapírhozamok esetében a hosszú szegmensben 1-2 bázispontos hozamcsökkenést regisztráltak, a rövid lejáraton pedig stagnáltak a hozamok. A magyar 5 éves CDS értéke 2 bázisponttal csökkent, jelenleg a 122-es értéken áll. A tegnapi diszkont kincstárjegy aukción a 12 hónapos futamidejű állampapírra a teljes 30 milliárd Ft-os kibocsátási mennyiséget lefedték az ajánlattevők, a kialakult átlaghozam 0,68 százalék lett. A régiós állampapírhozamok mindegyike csökkent, kiemelendő a lengyel 10 éves hozam, mely 9 bázisponttal esett, így ismét a magyar 10 éves futamidejű államkötvény hozama alá csökkent.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,77	-9
Románia Y10	3,00	-1
Csehország Y10	0,28	-2
Szlovákia Y8	0,02	-3

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,48	1
M6	0,55	0
M12	0,6	0
Y3	1,205	-1
Y5	1,75	-2
Y10	2,78	-2
Y15	3,08	-2
Bubor ON	1,28	6
5 év CDS	121,61	-2

Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



## Magyar makrogazdasági hírek

### Nőtt a kiskereskedelmi forgalom

A KSH adatai alapján 2016 júliusában a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 2,9, naptárhatástól megtisztítva 4,0 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. 2016. január–júliusban a forgalom volumene – szintén naptárhatástól megtisztított adatok szerint – 5,0 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszaki adatait.

### Nőtt a folyó fizetési mérleg többlete

Az MNB adatai alapján 2016 II. negyedévében a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes egyenlege a szezonális hatások kiszűrésével 2204 millió euró (694 milliárd forint) volt, mely a negyedéves GDP 8 százaléka. A finanszírozási képesség előző negyedévhez képest bekövetkezett emelkedésében a szolgáltatások bevételi többletének növekedése játszott szerepet.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	348	1,58%
FTSE 100	6 911	1,12%
DAX	10 674	2,28%
S&P 500	2 177	0,65%
DJIA	18 392	0,54%
Nikkei 225	16 754	-0,32%

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Az ázsiai tőzsdéken kívül jó volt a kereskedési hangulat csütörtökön.** A piacok általában jónak értékelik a Fed döntését annak ellenére, hogy számos cikk született már arról, hogy a Fed hiteltelenné is válhat, ha nem folytat egyértelműbb/átláthatóbb kommunikációt. Európában, és azon belül Londonban is a nyersanyag- és olajpiachoz közeli vállalatok részvényei szerepeltek jól. A kereskedési hangulatnak az sem ártott jelentősen, hogy mind az EKB, mind a Bank of England felhívta arra figyelmet, hogy az Egyesült Királyság gazdasága problémákkal szembesülhet hamarosan. Az USA-ban a Nasdaq minden idők legjobb eredményét produkálta, és ez az optimizmus áterjedt a többi benchmarkra is. Kevés rendszerszintű kockázatot látnak - a befektetők, jelenleg a dollár gyengülése az, ami némi elővigyázatosságra ad okot. Makroadat oldalról is jó eredmények születtek, amik további lendületet adtak a kereskedésnek (csökkent az amerikai munkanélküliségi kérelemért folyamodók abszolút értéke). Ázsiában vegyesen teljesítettek az indexek. Japánban az erősödő jen miatt csökkentek az exportőrök részvényárfolyamai.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	1,63	-4
spanyol	0,92	-8
olasz	1,19	-10
portugál	3,37	-3
német	-0,09	-10
francia	0,14	-10

Forrás: Reuters, Marketwatch

Erős hozamesés volt megfigyelhető az állampapírpia hosszú lejáratú szegmensében, a befektetők nem teszik át egyelőre a részvénypiacokba pénzüket. Az Egyesült Államokból vegyes makroadatok jöttek, ugyanakkor a befektetők úgy értékelik a Fed kiváráó döntését, mint az amerikai gazdaságba vetett bizalom egy apróbb jelét. Maga a döntés erre nem ad okot, az viszont igen, hogy három döntéshozó is azonnali emelésre szavazott. A német hosszútávú kötvények ismételten negatív tartományban tartózkodnak, míg a portugál államkötvényeken (a csökkenés ellenére is) erős az eladói nyomás.

**Tovább nőttek az árak a határidős nyersolaj piacon.** Szakértők szerint egyre kisebb az esélye annak, hogy Oroszország vezetésével kitermelés-befagyasztási paktum jöjjön létre, és ez lassan érződik az olajárakon is. Eközben ellentmondó adatok jönnek a kitermelési és a felhasználási oldalról, ami nem segíti a stratégiai döntések meghozatalát.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 47,65	1,80%	Arany	\$1 344,70	1,00%
WTI olaj	\$ 46,32	2,20%			

**Tovább folytatódott az arany jó szereplése.** A kereskedést ismételten a gyengülő dollár segítette. Elemzők szerint a részvénypiacok volatilisak lesznek az elkövetkezendő hetekben, ami a gyengülő dollár árfolyam mellett jót tehet az aranyaknak.

## Globális makrogazdasági hírek

A Frankfurtban megtartott első rendszerszintű kockázatok konferencián (European Systemic Risk Board (ESRB)) Mario Draghi EKB elnök két fő problémát nevezett meg: **1. a bankok kapitalizációja meghaladja a piacokét, 2. ennek következtében túlságosan alacsony a nem pénzügyi szektor növekedése.** Mivel a bankok erősen prociklikus viselkedésűek, ínségesebb időkben nem lehet csak rájuk támaszkodni abban, hogy beindítják a gazdasági növekedést, tehát kiegyensúlyozottabb rendszerre van szükség a tőkepiacok szerepének megerősítése révén. Draghi felhívta a figyelmet arra, hogy az egyes, hosszútávra berendezkedett pénzügyi intézményeknek (pl. életbiztosítók) üzleti modellváltásra lesz szükségük hamarosan. Az EKB elnöke több makroprudenciális tématerületre is szeretne fókuszálni a jövőben. Draghi likviditás-divergenciát is lát, amit a továbbiakban figyelni fog az ESRB.