



# PÉNZÜGYMINISZTERIUM

## VERSENYKÉPESSÉGI FŐOSZTÁLY

### NAPI JELENTÉS

2019.10.09.

#### Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama az euró, a svájci frank és a dollár ellenében is gyengült a kedd reggeli értékekhez képest.
- A BUX 5,5 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,78 százalékos csökkenéssel zárta a tegnapi kereskedést.
- A magyar állampapírpiacon rövid lejáraton – a 6 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok tegnap, a hosszú szegmensben viszont 1-5 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető.
- Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ a meghirdetett 15 milliárd forintnak megfelelő összegben fogadott el ajánlatokat a 3 hónapos futamidejű diszkontkincstárjegy esetében. A kialakult átlaghozam -0,04 százalék lett.
- A magyar 5 éves CDS változatlanul a 81-es értéken áll.
- A külkereskedelmi termékforgalom előzetes adatai alapján 2019 augusztusában az export euróban számított értéke 2,6, az importé 1,3 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.
- A nemzetközi tőzsdéken világszerte negatív hangulat volt megfigyelhető.
- Az olasz papírok kivételével 1-3 bázispontos hozamcsökkenés jellemezte a főbb nemzetközi államkötvényeket.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
  - Brent olaj 58,24 USD/hordó [-0,19%];
  - WTI olaj 52,63 USD/hordó [-0,23%];
  - Arany 1 503,90 USD/uncia [-0,03%].
- Az OECD CLI indikátorának előrejelzése szerint a következő hónapokban Németországban és az Egyesült Államokban a gazdasági teljesítmény további gyengülése várható.
- Tovább csökkent az optimizmus az Egyesült Államok kis- és középvállalkozásai körében a 2019. szeptemberi felmérés szerint.

## Magyar tőke- és devizapiac

Gyengülés  
a forint  
árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	333,77	25,77	4,3219	306,29	304,56
30 napja	330,05	25,85	4,3309	301,09	298,80

Szerda reggelre a forint árfolyama az euró, a svájci frank és a dollár ellenében is gyengült a keddi reggeli értékekhez képest. A hazai fizetőeszköz mindhárom vezető deviza viszonylatában egyaránt a 30 napos szintje felett áll. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty a 30 napos szint alatt tartózkodik.

Csökkenéssel  
zárt a hazai  
értéktőzsde

A BUX 5,5 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,78 százalékos csökkenéssel zárta a tegnapi kereskedést. A hazai blue chippek – a Magyar Telekom kivételével – gyengüléssel zártak, a nap vesztese 0,95 százalékos visszaeséssel a Richter volt. A vizsgált régiós tőzsdeindexek – a lengyel kivételével – egyaránt negatív tartományban fejezték be a keddi napot.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	39 492	-0,78%
BUMIX	4 107,18	-1,80%
OTP Bank	12 490	-0,79%
Richter	4 774	-0,95%
Magyar Telekom	439	0,80%
MOL	2 820	-0,56%

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

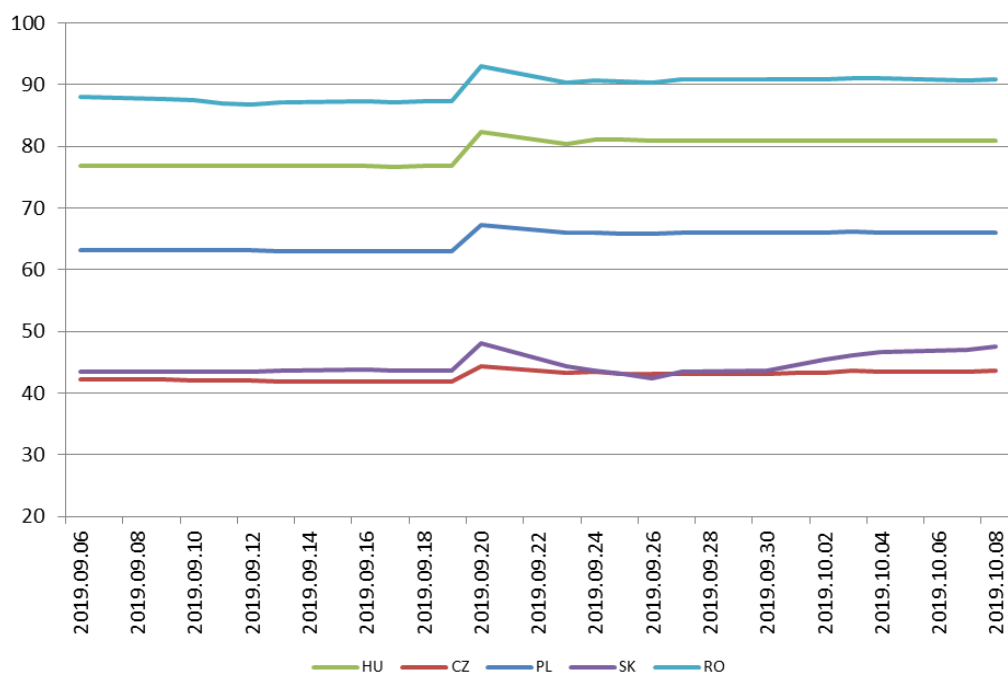
Stagnáló és emelkedő  
hozamok a magyar  
állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton – a 6 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok tegnap, a hosszú szegmensben viszont 1-5 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 15 milliárd forintnak megfelelő összegben fogadott el ajánlatokat a 3 hónapos futamidejű diszkontkincstárjegy esetében. A kialakult átlaghozam -0,04 százalék lett. A magyar 5 éves CDS változatlanul a 81-es értéken áll. A régiós állampapírhozamok közül a szlovák és a cseh adósságfinanszírozás terhei 1-2 bázisponttal mérséklődtek, míg a lengyel és a román hozam 1, illetve 2 bázisponttal emelkedett a keddi napon.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (% mid)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	1,89	1
Románia Y10	4,10	2
Csehország Y10	1,21	-2
Szlovákia Y8	-0,29	-1

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (% mid)	Változás (bp)
M3	0,02	0
M6	0,03	1
M12	0,015	0
Y3	0,4	1
Y5	0,945	3
Y10	1,845	4
Y15	2,515	5
Bubor ON	0,06	0
5 év CDS	81	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

## Magyar makrogazdasági hírek

37 millió euró volt a termék-külkereskedelmi többlet

A Központi Statisztikai Hivatal előzetes adatai szerint 2019 augusztusában az export euróban számított értéke 2,6, az importé pedig 1,3 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. A termék-külkereskedelmi egyenleg az előző év azonos időszakához mérten 99 millió euróval javult.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

### Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	379	-1,10%
FTSE 100	7 143	-0,76%
DAX	11 970	-1,05%
S&P 500	2 893	-1,56%
DJIA	26 164	-1,19%
Nikkei 225	21 456	-0,61%

Forrás: Reuters, Marketwatch

### A nemzetközi piacokon világszerte negatív hangulat volt megfigyelhető.

A leggyengébben az amerikai tőzsdék teljesítettek, miután három kedvezőtlen hírre is felfigyelhettek a befektetők. Az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások várhatóan ezen a héten sem érnek el fordulópontot. Sajtóhírek szerint Liu He magas szintű állami vezetőként, de a kínai elnök speciális megbízatása nélkül képviseli a delegációt, amely ráadásul ismét a tervezettnél egy nappal előbb távozhat. A korábban bejelentett 30 százalékos vámok ebben az esetben jövő héten életbe lépnek. További bizonytalanságot jelent az amerikai elnök ellen indított vádemelési eljárás. A Fed eközben a likviditás növelése érdekében rövid lejáratú állampapírok vásárlását jelentette be. A tőzsdei visszaesés mértéke a Dow Jones esetén 1,2 százalék, az S&P 500 és a technológiai részvényeket tömörítő Nasdaq esetében egyaránt 1,5 százalék feletti volt. Az európai tőzsdék jellemzően 1 százalék körüli mínuszban zártak, egyedül az augusztus óta gyengébben teljesítő londoni FTSE 100 index mutatott mérsékelt visszaesést. Ázsiában a kereskedelmi tárgyalások borúlátóbb várakozásai szintén gyengén indították a kereskedést, de nap végére a tegnapi kedvező hangulatot kihasználva több index pozitív tartományban tartózkodott.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	1,53	-3
spanyol	0,12	-1
olasz	0,94	0
portugál	0,11	-2
német	-0,60	-2
francia	-0,30	-2

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Az olasz papírok kivételével 1-3 bázispontos hozamcsökkenés jellemezte a főbb nemzetközi államkötvényeket.** A piacokat leginkább az amerikai jegybanki mérlegállomány emelésének híre befolyásolhatta, mely azonnali hatásként a rövid lejáratú amerikai államadósság hozamának visszaesésében jelent meg.

**Tovább mérséklődtek a határidős olajárak.** Az Egyesült Államok és Kína közti feszültség a kockázatkerülés irányába mozdította el a befektetőket, így a gazdasági várakozásokra érzékeny energiahordozók iránti kereslet is csökkent. Elemzők szerint a következő napokban hasonló trend folytatódhat. A világpiaci benchmarkként szolgáló Brent típusú olaj esetében az 50 napos mozgóátlag legutóbb februárban felülről súrolta a 60 dolláros szintet, majd a középtávú mutató egy szabályosnak mondható felívelő ciklust követően péntek óta a kritikus 60 dolláros szint alá csökkent.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 58,24	-0,19%	Arany	\$ 1 503,90	-0,03%
WTI olaj	\$ 52,63	-0,23%			

**Kis mértékben csökkent az arany árfolyama a nemzetközi áru piacon.** Bár napon belül jelentős mozgások jellemezték az arany árfolyamát, így a tegnapi várakozásoknak megfelelően az 1500 dolláros szint alatt is járt, a kereskedés zárásakor rövid időre éppen az előző napi záróárra tért vissza az árfolyam. Az előző napi záróár hasonlóan rövid ideig tartó kiugrással alakult ki. A sárga nemesfém kereskedése immár két hónapja az 1500 dollár feletti szűk sávban mozog, további alakulását a kereskedelmi párbeszéd határozhatja meg.

## Globális makrogazdasági hírek

Az OECD októberben megjelent CLI (kompozit gazdasági iránymutató) indikátorának előrejelzése szerint a következő hónapokban **Németországban és az Egyesült Államokban a gazdasági teljesítmény további gyengülése várható.** Hirtelen változásra nem számítanak, a növekedés az eddigi trendekhez viszonyítva lassul. A szervezet erősödő gazdasági teljesítményt csak Ausztrália, Brazília és Mexikó esetén valószínűsít.

A Független Kisvállalkozások Országos Szövetsége (NFIB) felmérése szerint **2019 szeptemberében tovább csökkent az optimizmus az Egyesült Államok kis- és középvállalkozásai körében.** Bár az elmúlt évtized viszonylatában az index továbbra is magas értéken áll, 2017 eleje óta a harmadik leggyengébb eredményét érte el. A felmérések megerősítik, hogy a munkaerőpiac és a hitelpiac jelenleg a vállalkozások szemszögéből is kimagaslóan kedvező, de számottevő bővülésre egyre kevesebb vállalat számít.