



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY






## NAPI JELENTÉS

2016. május 23.

### Összefoglaló

- Hétfő reggel mindhárom vezető devizával szemben mérsékelt ütemben erősödött a forint.
- A BUX 7 milliárd forintos átlag feletti részvényforgalom mellett 2,69 százalékos erősődéssel zárta a szerdai kereskedést.
- Az állampapírpiacra pénteken vegyes hozammozgás volt megfigyelhető.
- A magyar CDS értéke továbbra sem változott érdemben, a pénteki nap végén 146,12 bázisponton állt.
- 253 800 forint volt a bruttó átlagkereset 2015 január-márciusban.
- Pénteken többnyire optimista volt a hangulat a világ részvénypiacain.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:
  - Brent olaj 48,72 USD/hordó [-0,20%]
  - WTI olaj 48,41 USD/hordó [-0,50%]
  - Arany 1 253 USD/uncia [-0,20%].
- A hétvégi G7 csúcstalálkozón nem sikerült közös megegyezésre jutni a globális növekedéshez szükséges lépéseket tekintve. nem kíván Japán beavatkozni a jen árfolyamába.
- Enyhén javultak a francia versenyszféra kilátásai.

## Magyar tőke- és devizapiac


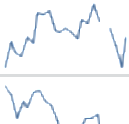




	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
<b>Ma reggel</b>	314,4	27,026	4,4137	283,53	280,03
<b>Tegnap</b>	314,57	27,017	4,4108	284,81	280,42
<b>5 napja</b>	314,81	27,01	4,3671	286,42	277,94
<b>30 napja</b>	309,52	27,015	4,3207	281,25	274,33
<b>Trend (30 nap)</b>					
<b>Értékek (30 nap)</b>	MIN= 308,55 MAX= 316,71	MIN= 26,948 MAX= 27,049	MIN= 4,2669 MAX= 4,4321	MIN= 281,01 MAX= 286,53	MIN= 268,22 MAX= 282,72

Kismértékben erősödött a forint a vezető devizákkal szemben

Hétfő reggel mindhárom vezető devizával szemben mérsékelt ütemben erősödött a forint. Az euró/forint árfolyam a forint erősödése után a 316,4-es szinten állt ma reggel. A hazai fizetőeszköz mindhárom vezető devizával szemben 30 napos szintje felett tartózkodik. A cseh korona és a lengyel zloty mozgásában minimális gyengülés volt megfigyelhető az euróhoz képest.

Átlag alatti forgalom mellett erősödés a budapesti tőzsdén

A BUX 7,7 milliárd forintos átlag feletti részvényforgalom mellett 2,69 százalékos erősödéssel zárta a pénteki kereskedést. A blue chippek közül valamennyi vállalat papírjai erősödést mutattak az elmúlt hét utolsó napján. Legnagyobb, 3 százalékos erősödést a Richter könyvelhette el. A magyar tőzsde régiós összehasonlításban is kiemelkedően jól teljesített. A környező országok tőzsdéi ugyanis vegyesen teljesítettek, legnagyobb mértékben, 0,87 százalékkal az orosz RTS erősödött.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
BUX	26 434	2,69%	MAX= 27192,03 MIN= 25742,85	
BUMIX	1778,32	0,90%	MAX= 1794,54 MIN= 1762,47	
OTP Bank	6850	2,44%	MAX= 7300 MIN= 6687	
Richter	5575	3,07%	MAX= 5596 MIN= 5355	
Magyar Telekom	446	1,83%	MAX= 474 MIN= 438	
MOL	16500	3,22%	MAX= 16875 MIN= 15985	

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

### Vegyes hozammozgások a magyar állampapírpiacra

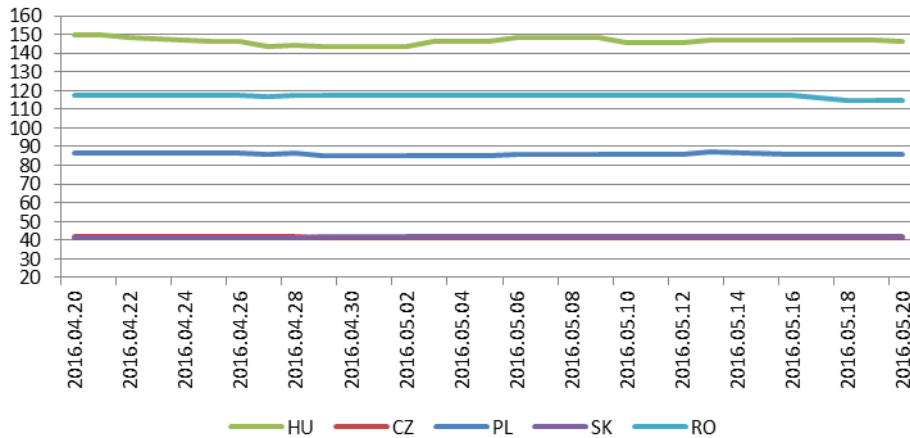
Az állampapírpiacra minimális elmozdulások voltak megfigyelhetők, a változások a hosszú szegmensben hozamcsökkenést, míg a rövid szegmensben vegyesen mozgó hozamokat jelentettek. A diszkont kincstárjegyeknél a 3 hónapos illetve a 6 hónapos lejáratú papír hozama nem változott, míg az 1 évesé kicsivel kevesebb mint 1 bázisponttal növekedett. A hosszú lejáratú papíroknál valamennyi esetben csökkentek a hozamok, legnagyobb mértékben, 5 bázisponttal a 15 éves papíroknál történt változás. A magyar CDS értéke 1 bázisponttal csökkent ugyan, de 146,12-es értékével még mindig érdemben magasabb a visegrádi országok értékénél.

A régiós állampapírhozamok vegyesen változtak a pénteki napon. A román 10 éves és a szlovák 8 éves papírok hozama csökkent, 8 illetve 4 bázisponttal, míg a cseh 10 éves lejáratú államkötvények hozama 4 bázisponttal növekedett. A lengyel 10 éves állampapírok hozama növekvő tendenciáját követően pénteken változatlan maradt. Az azonos futamidejű magyar államkötvény relatív helyzete ezen országokhoz viszonyítva nem változott jelentősen.

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
M3	0,93	0	MAX= 1,2 MIN= 0,8	
M6	0,92	0	MAX= 1,09 MIN= 0,35	
M12	0,95	1	MAX= 1,17 MIN= 0,825	
Y3	1,82	-1	MAX= 1,895 MIN= 1,44	
Y5	2,43	-4	MAX= 2,55 MIN= 2,01	
Y10	3,4	-3	MAX= 3,43 MIN= 2,9	
Y15	3,62	-5	MAX= 3,67 MIN= 3,25	
Bubor ON	1,38	15	MAX= 1,4 MIN= 0,79	
5 év CDS	146,12	-1	MAX= 149,44 MIN= 143,5	

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,62	0
Románia Y10	3,61	-8
Csehország Y10	0,42	4
Szlovákia Y8	0,43	-4

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

## Magyar makrogazdasági hírek

Nöttek  
Magyarországon a  
bruttó  
átlagkeresetek.

**Az év első negyedében 253 800 forint volt a bruttó átlagkereset.** A KSH szerint 2016. január–márciusban a bruttó átlagkeresetek 6,0 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. A növekedésre a minimálbér és a garantált bérminimum 5,7 százalékos emelése, a fegyveres testületek illetményemelése és a szociális területen dolgozók részére kifizetett kiegészítő pótlék is hatással volt. A nettó keresetek emelkedése – a személyi jövedelemadó mértékének 1 százalékpontos csökkenése következtében – a bruttó bér átlagát meghaladó mértékű, 7,7 százalék volt.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
<b>Stoxx 600</b>	338	1,23%	<b>amerikai</b>	1,85	0
<b>FTSE 100</b>	6 156	1,70%	<b>spanyol</b>	1,57	-3
<b>DAX</b>	9 916	1,23%	<b>olasz</b>	1,49	-2
<b>S&amp;P 500</b>	2 052	0,60%	<b>portugál</b>	3,13	2
<b>DJIA</b>	17 500	0,38%	<b>német</b>	0,17	0
<b>Nikkei 225</b>	16 654	-0,49%	<b>francia</b>	0,51	0
Nyersanyagok					
<b>Brent olaj</b>	\$48,72	-0,20%	<b>Arany</b>	\$1 252,90	-0,20%
<b>WTI olaj</b>	\$48,41	-0,50%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Pozitív volt a hangulat a világpiacokon pénteken.** Európában a Stoxx 600 index április 19-e óta mért legjobb eredményét produkálta pénteken. Az emelkedés mögött az energia, a pénzügyi és a nyersanyag szektor alindexek húzódtak meg. A legnagyobb növekedést az Unicredit könyvelhette el. A bank

bejelentette, hogy megválnak részvényeinek egy részétől, ez a hír 7,6 százalékkal vitte feljebb a pénzintézet részvénytársasági árfolyamát. Szintén jól teljesített a londoni tőzsde: az FTSE 100 1,7 százalékos növekedést köszönhetően főleg a platina és gyémánt keresletnek. Az Egyesült Államokban az emelkedés mögött az elemzők szerint továbbra is a Fedről gondolt elmaradó kamatemelés húzódik meg. Középtávon is jól teljesítettek a részvényindexek, egyedül a Dow Jones nem tud tartósan jól teljesíteni. Ez utóbbi index negyedik hete teljesít rosszul. Elemzői vélemény szerint a Fed kamatemelés vagy csökkentés a részvénytársaságok számára még nem jelent egyenesen arányosan jót, vagy rosszat, ugyanis a piaci szereplők a racionális, sem mint a kedvező döntést várják el a jegybank szerepét betöltő intézménytől. Elemzők szerint a Fed meg fogja várni a Brexit szavazás eredményét mielőtt bármilyen döntést hozna. Adat oldalon az amerikai új lakáseladások száma 1,7 százalékos növekedést áprilisban. Ez továbbra is jobb eredmény, mint amit az elemzők vártak. A dollár- euró árfolyam volatilis volt a kereskedési nap alatt, míg az olaj némileg gyengült. Ázsiában ma reggel estek a japán részvények, miután a hétvégén nem volt egyetértés Japán és az Egyesült Államok között a jen árfolyamát illetően. Elemzők szerint a japán részvénytársasági csökkenés nem a tényeknek szól, hanem pusztán annak, hogy a befektetők nem szeretik a patthelyzeteket. Ugyanakkor a csökkenés még hízelgő is a japán gazdaságra nézve: friss export statisztikák szerint az áprilisi japán kivitel értéke 10 százalékos csökkenést éves összehasonlításban, ami nagy mértékben köszönhető a jen erősödésének. Kínában a Sanghaji Kompozit Index 0,5 százalékos emelkedést.

**Vegyesek voltak a hozammozgások az államkötvények másodpiacán.** Az Egyesült Államokban emelkedett a hozamszint. Elemzők szerint a befektetők elkezdtek beárazni a Fed kamatemelését (többségük emelésre számít), emiatt átrendezik portfóliójukat a részvénytársaság felé. A befektetők nem utolsó sorban arra is játszanak, hogy amennyiben mégsem lesz változás akkor a korábbinál magasabb hozamszinten tudnak államkötvényeket venni. A görög államkötvények a korábban elérhetetlennek látszó 8 százalékos hozamszint alatt tartózkodnak immáron több napja. A hellén 10 éves kötvények vásárlásáért jelenleg 7,34 százalékos fizetést a görög állam évente. Ez éves szinten jelentős, 381 bázispontos csökkenést jelent. Svájcban és Japánban továbbra is negatív kamatokkal fizetnek a 10 éves kötvényekre.

**Csökkenett az olaj árfolyama pénteken,** ugyanakkor heti szinten 3 százalékos növekedést az árfolyama. A pénteki csökkenés főként egy kiemelt hírnél köszönhető, miszerint egy kelet-líbiai kikötőből újraindult a nyersolaj exportja, ami a változatlan amerikai készletezési adatok mellett globális készletemelkedést sejtet. A júniusi határidős jegyzések árfolyama 1 százalékos alatti elmozdulást mutatott. A WTI júniusi jegyzései tekintetében 0,9 százalékos csökkenést 47,75 dolláron fejezte be a kereskedést, míg a júliusi jegyzések 48,41 dolláron lettek regisztrálva, ami 0,5 százalékos csökkenést jelent. A Brent 0,2

százalékos csökkenés után 48,72 dolláron fejezte be a júliusi határidős kereskedést.

Az arany árfolyama tovább csökkent a csütörtöki 1,5 százalék után további 0,2 százalékkal. Ezzel a nemesfémért unicánként 1252,90 dollárt kellett adni, ami a legalacsonyabb érték április 27-e óta. Az aranypiaci eladások összefüggésbe állíthatóak a részvénypiaci hangulat növekedésével.

## Globális makrogazdasági hírek

Japán kitart  
monetáris politikája  
mellett

**A G7 csúcson amerikai-japán vita alakult ki a jen árfolyama fölött.** A hétvégén a 7 legnagyobb gazdasági világhatalom pénzügyminiszterei és jegybankelnökei találkoztak Japánban, hogy a globális növekedés terén összehangolt intézkedéseket hozzanak. A kétnapos találkozó eredmény nélkül ért véget. A találkozón egy külön vita is kialakult a japán jenről azután, hogy a korábbi enyhén, de biztosan gyengülő jenhez képest erős változás következett be januárban a jen árfolyamában. Taro Aso japán pénzügyminiszter szerint egyoldalú spekulatív pozíciókat látnak a piacon, és ennél fogva nem kívánatos az árfolyamba való beavatkozás. Véleményét négyszemközti beszélgetésen közölte amerikai kollégájával Jack Lew-vel.

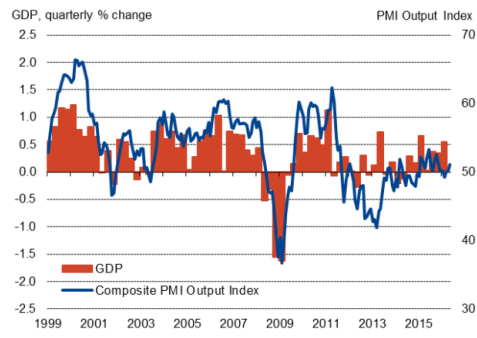
Tartósan jó  
teljesítményt mutat  
az amerikai lakás piac

**Nőtt az amerikai új otthon eladások száma áprilisban.** Az emelkedés annak tudatában meglepő, hogy a piacon folyamatosan emelkedtek az elmúlt hetekben az árak, illetve csökkent a kínálat is. Az emelkedés egyedül a nyugati országrégiót nem érintette. Áprilisban a medián ár, amit egy házért fizetnek az amerikaiak 6 százalékkal volt magasabb, mint egy évvel korábban. Az áprilisi növekedés sorrendben az 50. növekedést jelző hónap a lakás piacon.

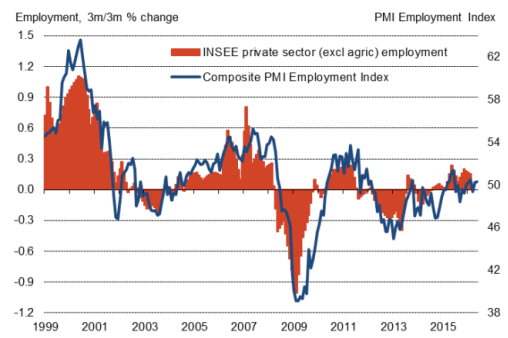
Javuló francia  
gazdasági  
teljesítmény

**Az előző havi rossz adat után jobban teljesített a francia versenyszféra az üzleti hangulatot mérő Markit PMI becslésen.** A világ több országára is elkészülő egységes módszertanon alapuló jelentés szerint a francia alindexek a szolgáltatások esetében meggyőző növekedést, míg a feldolgozóipar terén csökkenést mutattak áprilisban. A versenyszféra a szolgáltatások terén, a megkérdezettek mintáján 7 havi csúcspontján teljesített. A feldolgozóiparban csökkenő megrendelésekről adtak számot a megkérdezettek, ugyanakkor ez a visszaesés jobb a korábban kialakult trendnél. Foglalkoztatási szinteket tekintve nem történt jelentős változás. Az inputárak immáron 10. hónapja stabilan emelkednek, de az emelkedés így is a felmérés által figyelt hosszútávú szint alatt marad. Az alábbi két ábra közül az első a GDP negyedéves változását jelzi, míg a második a foglalkoztatás 3 havi változását mutatja.

### Economic output



### Employment



Forrás: Markit, INSEE via Datastream.