



PÉNZÜGYMINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018.12.04.

Vezetői összefoglaló

- Kedd reggelre a forint árfolyama mindhárom vezető deviza ellenében erősödött.
- A BUX 16,1 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,17 százalékos emelkedéssel fejezte be a kereskedést hétfőn.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton stagnálást és egy bázispontos elmozdulásokat regisztráltak, míg a hosszú szegmensben 1-6 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok.
- A magyar 5 éves CDS változatlanul a 88-as értéken tartózkodik.
- Nagyon pozitívan indult december első hete a tőzsdén többségén.
- A legtöbb vizsgált állampapír esetében csökkentek a hozamok hétfőn.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
 - Brent olaj 61,69 USD/hordó [+3,75%];
 - WTI olaj 52,95 USD/hordó [+3,97%];
 - Arany 1 239,60 USD/uncia [+1,11%].
- Az eurózóna gazdasági növekedésének további lassulását jelzi a kismértékben tovább romló feldolgozóipari beszerzési menedzserindex.
- Az amerikai feldolgozóipar tevékenysége bővülni tudott novemberben.

Magyar tőke- és devizapiac

Erősödés a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	322,43	25,92	4,2756	284,19	283,14
30 napja	321,56	25,80	4,3068	284,88	282,39

Kedd reggelre a forint árfolyama mindhárom vezető deviza ellenében erősödött. A hazai fizetőeszköz az euróval és a dollárral szemben a 30 napos szintje felett, a svájci frank pedig e szint alatt tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona a 30 napos szintje felett, a lengyel zloty e szint alatt áll.

Emelkedéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 16,1 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,17 százalékos emelkedéssel fejezte be a kereskedést hétfőn. A hazai blue chippek mindegyike pozitív elmozdulással zárt. A legnagyobb, 2,27 százalékos nyereséget az OTP Bank tudta elkönyvelni. A régiós tőzsdeindexek vegyesen teljesítettek tegnap.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	40 580	1,17%
BUMIX	3970,46	-0,42%
OTP Bank	11700	2,27%
Richter	5650	0,44%
Magyar Telekom	451	0,22%
MOL	3190	0,82%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

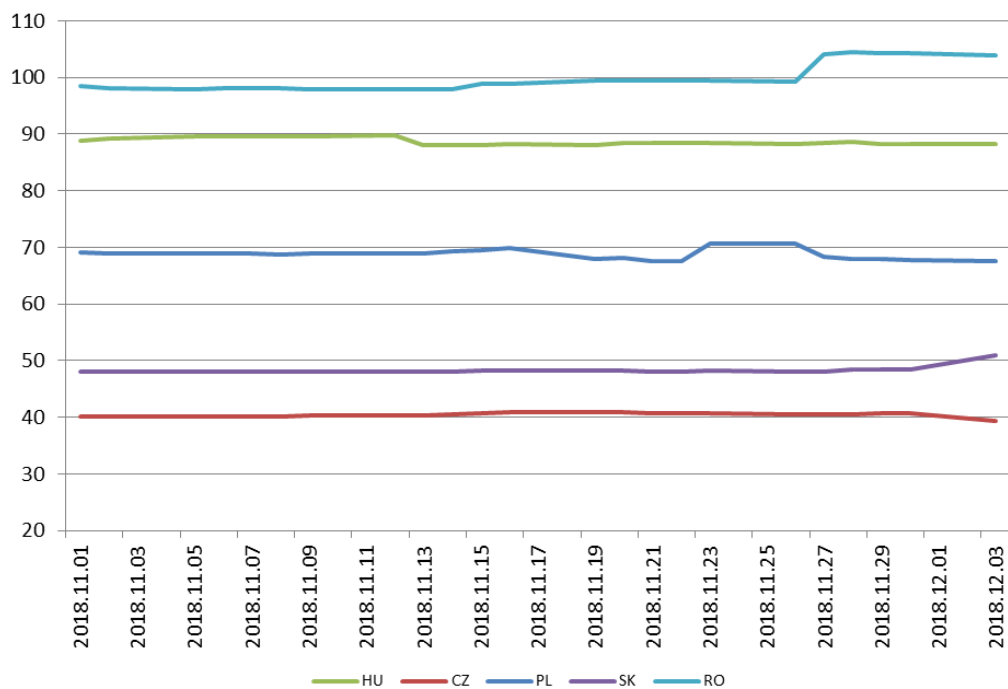
Vegyes hozammozgások a magyar állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton stagnálást és egy bázispontos elmozdulásokat regisztráltak, míg a hosszú szegmensben 1-6 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok. A magyar 5 éves CDS változatlanul a 88-as értéken tartózkodik. A vizsgált régiós állampapírok esetében csökkenő hozamokat mértek: a lengyel és a szlovák államadósság-finanszírozás terhe 1-1 bázisponttal mérséklődött. A cseh kötvény hozama 3, a román papíré pedig 4 bázisponttal került lejjebb.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,03	-1
Románia Y10	4,99	-4
Csehország Y10	2,05	-3
Szlovákia Y8	0,69	-1

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,01	0
M6	0,02	1
M12	0,265	-1
Y3	1,265	1
Y5	2,665	6
Y10	3,18	4
Y15	3,855	4
Bubor ON	0,06	0
5 év CDS	89	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	361	1,03%
FTSE 100	7 062	1,18%
DAX	11 465	1,85%
S&P 500	2 790	1,09%
DJIA	25 826	1,13%
Nikkei 225	22 036	-2,39%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Nagyon pozitívan indult december első hete a legtöbb tőzsdén. Az USA és Kína közötti kereskedelmi viszály enyhülésének hírére – a büntetővámok bevezetésének 90 nappal történő elhalasztása – megkönnyebbültek a befektetők Európában és a tengerentúlon is. A meghatározó európai piacok

közül Németország könyvelte el a legnagyobb növekedést, amely majdnem 1,9 százalék volt, de a londoni tőzsde is 1,2 százalék körül tudott emelkedni. Előbbi piacon elsősorban az autóiipari cégek papírai játszottak húzószerepet, míg utóbbi esetben a nyersanyag-kitermelők részvényei emelkedtek a leginkább. E mögött Kína jelentős nyersanyagéhsége mellett az olajárak megugrása áll. Több másik európai börzén is 1 százalék körül emelkedtek az árak, miközben Olaszországban csaknem 2,3 százalékos volt a drágulás. Nagyon javultak az árfolyamok a Wall Street-en is, ahol a Dow Jones ipari átlagot jelképező, és az S&P 500 index is 1,1 százalékot emelkedett, míg a technológiai papírokat képviselő Nasdaq index 1,5 százalékot nőtt. Ugyanakkor napközben még ennél is magasabban jártak az árfolyamok, ám a Kínával kötendő végleges megállapodás esélyeivel kapcsolatos szkepticizmus visszavetette a tőzsdék lendületét. Ázsiában viszont, ahol már hétfőn hajnalban érvényesült a G20 találkozó pozitív eredményeinek hatása, ma hajnalra inkább a tőzsdeindexek csökkenése volt jellemző, így a Nikkei is csaknem 2,4 százalékot veszített értékéből.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	2,99	-2
spanyol	1,50	-1
olasz	3,14	-7
portugál	1,81	-2
német	0,31	0
francia	0,69	1

Forrás: Reuters, Marketwatch

A legtöbb vizsgált állampapír esetében csökkentek a hozamok hétfőn. A 10 éves amerikai államkötvény hozama 2 bázispontos csökkenéssel a 3 százalékos szint alá esett, amely elemzők szerint a hozamok további esését vetítheti előre. Szintén csökkentek a dél-európai államok 10 éves papírjainak hozamai. Ennek mértéke Spanyolország esetében 1, Portugália esetében pedig 2 bázispont volt, míg az olasz államkötvények 7 bázispontos hozamcsökkenést értek el. E trend ellenében alakultak a folyamatok a francia kötvények piacán, ahol 1 bázispontos hozamemelkedés történt. A német állampapírok kereskedésében látszólag nem változott a hozamszint.

Olaj- és
aranyárfolyam

Mozgalmas nap volt az olajpiacon, amelynek végén az árfolyamok jelentősen emelkedtek. Miközben a befektetők a közelgő OPEC találkozóra készültek, Katar bejelentette kilépését a szervezetből. Ugyan nem volt meghatározó szereplője az együttműködésnek, de kilépése jelzi a közel-keleti országok közötti ellentéteket, amelyek akár a szervezet bukásához is vezethetnek. További fontos hír volt az olajkereskedők számára, hogy az orosz elnök a G20 találkozón megerősítette országa és Szaúd-Arábia közötti kibocsátáskorlátozásra vonatkozó egyezség érvényben maradását, ráadásul váratlanul Kanada is olajkitermelésének csökkentését jelentette be. A nap végére az

észak-amerikai West Texas Intermediate olajfajta hordónkénti ára januári szállítási határidőre 4,0 százalékkal drágult, és 52,95 dolláron zárt. A globális benchmark típusnak tekintett Brent olajfajta februári határidőre hordónként 3,8 százalékkal drágult, azaz 61,69 dollárba került a nap végén.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 61,69	3,75%	Arany	\$ 1 239,60	1,11%
WTI olaj	\$ 52,95	3,97%			

Az elmúlt bő hónap legmagasabb záróárát érte el az arany hétfőn. Az USA-Kína kereskedelmi szembenállás pillanatnyi enyhülése kedvező folyamatokat indított el a részvénnyőzsdéken, ugyanakkor a dollár árfolyamában csökkenést eredményezett. Ez pedig lehetővé tette, hogy a nemesfém árfolyama 1,1 százalékos emelkedjen februári határidőre, a két eszköz ára ugyanis jellemzően ellentétesen mozog. Elemzők ugyanakkor úgy látják, hogy az arany árának legalább 1 250 dollár fölé kellene emelkednie, hogy a hosszútávú befektetők mellett a piaci szereplők szélesebb körét visszacsábítsa az arany határidős piacára.

Globális makrogazdasági hírek

Gyenge kilátások az európai feldolgozóiparban

Az IHS Markit piackutató cég **feldolgozóipari beszerzési menedzserindexe** **kismértékben tovább romlott az eurózóna esetében.** Az októberi 52,0 értékről novemberben 51,8 szintre változott az index, amely a növekedés további lassulásának jele. A kereslet, azaz az új megrendelések minimális további csökkenése – és az export mérséklődése – mellett a vállalatok képesek voltak hátralékaikat ledolgozni, és készleteket felhalmozni. Éppen a legnagyobb tagországok, Franciaország, Németország, Olaszország és Spanyolország jelentették az eurózóna legalacsonyabb feldolgozóipari beszerzési menedzserindexeit.

Enyhén javult az USA feldolgozóiparának teljesítménye

Az amerikai feldolgozóipar tevékenysége bővülni tudott novemberben a Készletgazdálkodási Intézet (Insitute for Supply Management) beszerzési menedzserindexe alapján. A novemberi érték (59,6) 1,6 százalékpontos emelkedést jelent októberhez képest. Nemcsak a kereslet maradt élénk az új megrendelések számában mérve, de a fogyasztás is erősödött a termelés és a foglalkoztatás bővülésének köszönhetően.