



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. augusztus 12.

Vezetői összefoglaló

- Péntek reggel a főbb devizákkal szemben minimális elmozdulásokat produkált a forint.
- A BUX 7,3 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett stagnált csütörtökön.
- A csütörtöki nap végén a magyar állampapírok hozama főként csökkent. A diszkontkincstárjegy-aukción aukción a 30 milliárd forintos meghirdetett mennyiségre 25 milliárd Ft értékben fogadott be ajánlatokat az államadósság-kezelő, átlagosan 0,55 százalékos hozam mellett.
- A magyar CDS értéke nem változott, jelenleg a 139-es szinten áll.
- A KSH első becslése szerint a GDP 2,6 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.
- A globális piacokon az olajárak 4 százalékot meghaladó ugrása meghozta a hét közepén alábbhagyó befektetői kedvet a tőzsdéken.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 - Brent olaj 46,04 USD/hordó [+4,32%];
 - WTI olaj 43,49 USD/hordó [+4,09%];
 - Arany 1 351,90 USD/uncia [-0,14%].
- OPEC-szintű megállapodás és fordulat jöhet az olajpiacon – Szaúd-Arábia hajlik az egyezésre.

Magyar tőke- és devizapiac

Stagnált a forint a főbb devizákkal szemben

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	309,95	27,01	4,2554	285,29	277,99
30 napja	313,55	27,015	4,4049	287	282,53

Péntek reggel a főbb devizákkal szemben minimális elmozdulásokat produkált a forint. A hazai fizetőeszköz a vezető devizák esetében továbbra is a 30 napos szint alatt tartózkodik. A régiós devizák közül a lengyel zloty és a cseh korona euróhoz viszonyított keresztárfolyama is a 30 napos szint alatt tartózkodik.

Átlag alatti forgalom mellett minimális árfolyammozgások a BÉT-en

A BUX 7,3 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett stagnált csütörtökön. A nap nyertese a Magyar Telekom volt 1 százalékos emelkedéssel, míg a Richter 0,9 százalékos csökkenéssel zárta a napot. A régiós tőzsdék vegyesen zárták a tegnapi kereskedést.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	27 524	0,08%
BUMIX	1768,12	0,21%
OTP Bank	6979	0,71%
Richter	5680	-0,89%
Magyar Telekom	435	0,93%
MOL	17250	-0,09%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiacon és CDS

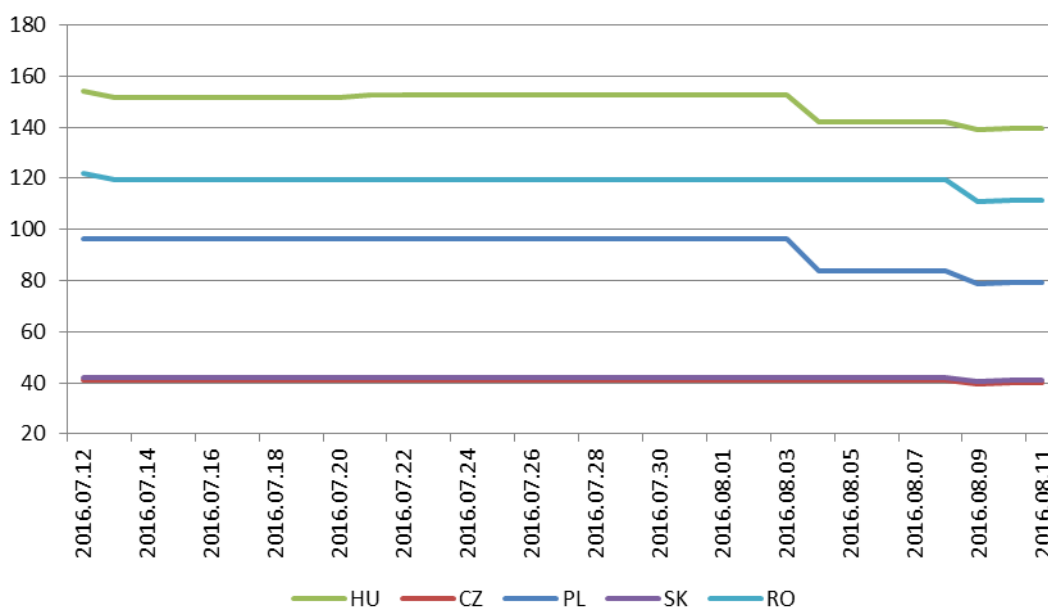
Csökkenő hozamok a magyar állampapírpiacon

A csütörtöki nap végén a magyar állampapírok hozama főként csökkent, 1 és 4 bázispont közötti hozamcsökkenések voltak jellemzőek. Az adósságfinanszírozás terhe főleg a hosszabb szegmensben csökkent, ezáltal a hozamgörbe meredeksége is közelített az optimálishoz. Egyedül a 6 hónapos diszkont kincstárjegy hozama nőtt a tegnapi nap folyamán, 1 bázisponttal. A csütörtöki diszkontkincstárjegy-aukción a 30 milliárd forintos meghirdetett mennyiségre 25 milliárd Ft értékben fogadott be ajánlatokat az államadósságkezelő, átlagosan 0,55 százalékos hozam mellett. A magyar CDS értéke nem változott, jelenleg a 139-es szinten áll. A régiós állampapírpiacon közül a román hozam 12 bázisponttal csökkent, a lengyel és a cseh adósságfinanszírozás terhe nem változott.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,69	0
Románia Y10	2,93	-12
Csehország Y10	0,34	0
Szlovákia Y8	-0,02	4

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,45	0
M6	0,45	1
M12	0,58	-1
Y3	1,35	-1
Y5	1,92	-2
Y10	2,81	-4
Y15	3,06	-4
Bubor ON	0,20	0
5 év CDS	139,73	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

2,6 százalékkal nőtt a GDP

A KSH első becslése szerint Magyarország bruttó hazai terméke 2016 II. negyedévében 2,6 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A növekedéshez a legnagyobb mértékben a piaci szolgáltatások, valamint az ipar és a mezőgazdaság járultak hozzá. Az építőipar teljesítménye ugyanakkor továbbra is mérsékelte a növekedést. 2016 júniusában az ipari termelés volumene 0,3%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	347	0,78%
FTSE 100	6 915	0,70%
DAX	10 743	0,86%
S&P 500	2 186	0,47%
DJIA	18 613	0,64%
Nikkei 225	16 908	1,03%

Forrás: Reuters, Marketwatch

A globális piacokon az olajárak 4 százalékot meghaladó ugrása meghozta a hét közepén alábbhagyó befektetői kedvet a tőzsdéken. Amerikában 15 éve nem látott csúcson zártak az indexek és Európában is jól teljesítettek a börzék. Érdekes módon a kereskedési nap elejét éppen az olajpiac negatív hírei árnyékolták be: a Nemzetközi Energiaügyi Ügynökség lefelé módosította az nemzetközi olajpiac keresletének jövőjére vonatkozó prognózisát, egy visszafogottabb világgazdasági növekedési pályához igazítva. Nem sokkal a jelentés után azonban a szaúdi energiaügyi miniszter nem várt bejelentést tett, miszerinthatározottan elképzelhető egy OPEC-szintű intervenció az olajpiac kínálati oldalának stabilizálása érdekében. A piacokon rögtön elindultak felfelé az olajbenchmarkok határidős jegyzési árfolyamai, a tőzsdéken aktivizálták magukat a befektetők. Amerikában erősítették a befektetői hangulatot a továbbra is kedvező munkanélküliségi makroadatok. A nap legjobb eredményeit nem meglepő módon az energetikai szektor, kiemelten a kőolaj és földgáz üzletágban érdekelt vállalatok részvényei könyvelhették el. **Az olaj erősödését a dollár felértékelődése kíséri a valutapiacon.**

A befektetők az ázsiai régióban is felpörögtek a nyugati jó zárás után. A japán Nikkei 225 1 százalék fellett, a kínai Hang Seng index 0,8 százalékkal került feljebb a pénteki kereskedés folyamán.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	1,57	6
spanyol	0,93	-2
olasz	1,06	-1
portugál	2,75	0
német	-0,09	1
francia	0,13	2

Forrás: Reuters, Marketwatch

A likvid forrásokat a befektetők a tőzsdére irányították át a nagy gazdaságokban, az államkötvények kereslete így csökkent, a jegyzéseken elvárt hozamok pedig emelkedtek. A jó befektetői hangulat a dél-európai államadósságok finanszírozására viszont pozitív hatással volt, a 10 éves adósságlevelek kamatai az olasz papírok esetében 1, a spanyol kötvények esetében 2 bázisponttal csökkentek.

A csütörtöki globális piacokat az olajárak mozgatták: a kereskedési nap new-yorki idő szerinti zárásáig **az irányadó olajbenchmarkok szeptemberi határidős jegyzése 4 százalék feletti mértékben emelkedett** a szaúdi olajminiszter nyilatkozata után. Az olajbenchmarkok árfolyamának emelkedése tovább folytatódik a világpiacon, ma reggelre közel további 1 százalékot emelkedett a szeptemberi határidős kontraktusok jegyzése.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 46,04	4,32%	Arany	\$ 1 350,00	-0,14%
WTI olaj	\$ 43,49	4,09%			

Az arany árfolyama az erősödő dollárkörnyezetben 0,14 százalékkal esett vissza az előző naphoz képest.

Globális makrogazdasági hírek

Az olajkitermelésért is felelős szaúdi energiaügyi miniszter nyilatkozatában kilátásba helyezte, hogy a nagy kitermelő országok az OPEC keretében intervenciót hajthatnak végre a piac stabilizálása érdekében, már a következő, szeptemberben esedékes találkozóon megállapodva.

Az OPEC olajhatalmai között is vezetőnek számító Szaúd-Arábia minisztere az olajpiac stabilizálását célzó kínálati oldal befagyasztásának lehetőségét a Nemzetközi Energiaügyi Ügynökség (IEA) a keresleti oldal 2017-re vonatkozó prognózisait rontó bejelentése utánra időzítette. Az olajárfolyamok a múlt héten tartósan is a lélektaninak tartott 40 dolláros szint alatt tartózkodtak. A héten az olajárfolyam esése lejtőre sodorta a tőzsdéket is, az olajra épülő gazdasági rendszer megtérüléseit biztosító 40 dolláros szint pedig világgazdasági szintű nyugtalanságot válthat ki, ahogy ezt az év első felében is láthattuk. A Brexit utáni európai gazdasági térség iránykeresése, a kínai növekedést beárnyékoló strukturális nehézségek övezte világgazdasági környezetben a piacok gyorsan és hektikusan reagálnak a kínálati nyomás alatt álló olajpiac negatív árfolyammozgásaira.

Az év eleji rekordalacsony olajárak kimerítették a kitermelő országok gazdaságát, a csökkenő bevételek veszélybe sodorják a gazdaságok finanszírozását, az elmaradó beruházások pedig a hosszú távú növekedést. Az árfolyamok szintjének esésével, a folyamatosan apadó bevételek hatására a Moody's március közepén intő jelzéseket adott a szaúdi államadósság és likviditás egyensúlyvesztése miatt. Ráadásul a kőolajkitermelő gazdasági rendszer egy jó része – a vállalati részvényektől kezdve az államadósságok finanszírozásáig – több szálon kötődik a világ nagy befektetési bankjainak érdekköréhez. Szaúd-Arábia és az OPEC országok a geopolitikai ellentétek miatt korábban nem hajlottak az egyezségekre, a piaci árfolyamok stabilizálását célzó kínálati oldal befagyasztása terén. Az IEA jelentése a jövőben várható olajkereslet lassabb növekedéséről az amúgy is gyengélkedő olajpiacokat találta el. Vélhetőleg ebben a helyzetben az OPEC országok, és különösen Szaúd-

Arábia mindenképpen meg kell, hogy fontolják az árfolyamok intervencióját a termelés korlátozása mellett. Mivel a finanszírozás jórészt dollárban denominált, a küszöbön álló Fed kamatemelés további kényszerítő erőként hathat az olajbevételek stabilitását célzó OPEC- szintű, maximalizált kitermelési kvótákról való megállapodás irányába.