



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018. január 31.

Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval szemben gyengült, a svájci frank és a dollár ellenében erősödött.
- A BUX 10,9 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,42 százalékos csökkenéssel zárt kedden.
- A magyar állampapírpiacon a rövid szegmensben többnyire nem változtak a hozamok, hosszú lejáraton egyaránt volt megfigyelhető kis mértékű hozamcsökkenés, hozamemelkedés és stagnálás is.
- Keddi aukcióján az ÁKK a meghirdetett 30 milliárd forintnyi mennyiségnek megfelelő összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű DKJ-ből.
- A magyar 5 éves CDS 2 bázispontos emelkedést követően a 84-es értéken áll.
- 2017 decemberében a hazai ipari termelői árak 3,9 százalékkal haladták meg az előző év azonos időszaki adatát, a 2017. évben az ipari termelői árak pedig 3,3 százalékkal voltak magasabbak, mint 2016-ban.
- Lefelé mozdultak a világ vezető részvénytőzsdéinek árindexei kedden.
- Vegyes árfolyammozgások alakultak ki a nemzetközi államkötvények piacain.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
 - Brent olaj 69,02 USD/hordó [-0,64%];
 - WTI olaj 64,50 USD/hordó [-1,64%];
 - Arany 1 335,40 USD/uncia [-0,36%].
- 2017 utolsó negyedében 0,6 százalékkal nőtt az EU GDP-je az előző negyedévhez, és 2,6 százalékkal az előző év azonos időszakához képest.
- A német infláció várhatóan csökkenni fog 2018 elején az előző év utolsó hónapjához képest, és a decemberi szinttől 0,7 százalékkal elmaradva, várhatóan 1,6 százalék körül fog alakulni januárban.
- Alapvetően pozitívan fogadták, de mérsékelt hatást ért el Donald Trump elnök első évértékelő beszéde az USA Kongresszusa előtt.

Magyar tőke- és devizapiac

Vegyes elmozdulások a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	310,67	25,31	4,1531	267,85	249,72
30 napja	310,66	25,53	4,1755	264,98	258,52

Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval szemben gyengült, a svájci frank és a dollár ellenében pedig erősödött. A hazai fizetőeszköz az euró, valamint a svájci frank viszonylatában a 30 napos szintje felett áll, a dollárt tekintve e szint alatt tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty egyaránt a 30 napos szintje alatt áll.

Csökkenéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 10,9 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,42 százalékos csökkenéssel zárt kedden. A hazai blue chippek esetében gyengülés volt megfigyelhető, a legnagyobb, 2 százalékot meghaladó napi veszteséget a MOL könyvelhette el. A régiós tőzsdék vegyes elmozdulással fejezték be a tegnapi kereskedési napot.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	39 926	-1,42%
BUMIX	4 121,67	-2,36%
OTP Bank	11 400	-1,38%
Richter	6 450	-0,69%
Magyar Telekom	472	-0,11%
MOL	3 036	-2,06%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

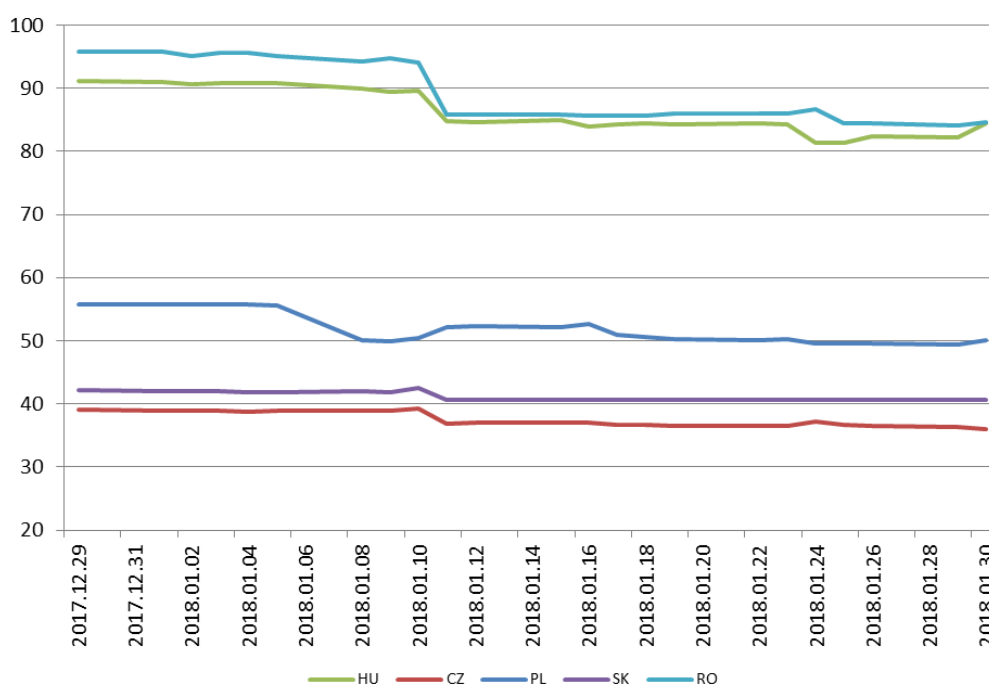
Vegyes hozammozgások a magyar állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra a rövid szegmensben – a 3 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok, hosszú lejáraton egyaránt volt megfigyelhető kis mértékű hozamcsökkenés, hozamemelkedés és stagnálás is. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 30 milliárd forintnyi mennyiségnek megfelelő összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,00 százalék lett. A magyar 5 éves CDS két bázispontos emelkedést követően a 84-es értéken áll. A régiós állampapírhozamok közül a lengyel, a román és a szlovák adósságfinanszírozás terhe 1-2 bázisponttal lejjebb került, míg a cseh 10 éves állampapírhozam változatlan maradt.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,47	-1
Románia Y10	4,55	-2
Csehország Y10	1,82	0
Szlovákia Y8	0,39	-2

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	-0,04	-3
M6	0,01	0
M12	-0,005	0
Y3	0,555	1
Y5	1,195	-1
Y10	2,275	0
Y15	2,705	2
Bubor ON	-0,09	-2
5 év CDS	84	2

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

3,9 százalékkal emelkedtek az ipari termelői árak

A KSH tájékoztatása szerint 2017 decemberében az ipari termelői árak 3,9 százalékkal haladták meg az előző év azonos időszaki adatát. A belföldi értékesítési árak átlagosan 3,6 százalékkal emelkedtek, ezen belül a feldolgozóipar árai 5,2 százalékkal nőttek, az energiaipar árai viszont alig változtak az egy évvel korábbihoz képest. Az ipar exportértékesítési árai 4,0 százalékkal emelkedtek az előző év decemberéhez képest. Összességében a 2017. évben az ipari termelői árak 3,3 százalékkal voltak magasabbak, mint 2016-ban.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	396	-0,92%
FTSE 100	7 588	-1,09%
DAX	13 198	-0,95%
S&P 500	2 822	-1,09%
DJIA	23 077	-1,37%
Nikkei 225	23 098	-0,83%

Forrás: Reuters, Marketwatch

A hét második napján negatív irányba fordult a kereskedés a vezető globális részvénybörzéken. A hétfői napon a 10 éves amerikai államkötvény hozamemelkedése nyomán megindult részvényeladási hullám a Wall Street-en tovább tartott kedden, és hatása átterjedt Európára is. Ennek következtében a vezető európai tőzsdék indexei 1 százalék körül estek. Európában a legnagyobb áresést elszenvedők között az olajipari cégeket találjuk. A részvényindexek közül a nap legnagyobb vesztese az amerikai Dow Jones lett, amely az elmúlt 8 hónap legmagasabb napon belüli esésével, majdnem 1,4 százalékot veszített értékéből. Ezen a piacon az egészségipari cégek papírjai is jelentős mértékben estek. Alig valamivel kisebb mértékű, az európai piacok eséséhez hasonló szintű volt a többi New York-i börze teljesítménye is. Ázsiában az USA elnökének – magyar idő szerint éjszaka tartott – beszéde hatott pozitívan a tőzsdei kereskedésre, amelyben Donald Trump a piacoknak kedvező, békülékeny hangnemet ütött meg. Ezzel együtt a Nikkei indexe főképpen az energiaipari cégek papírjainak gyengélkedése miatt 0,83 százalékot esett ma hajnalra.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	2,73	3
spanyol	1,41	-1
olasz	2,03	1
portugál	1,95	1
német	0,68	-1
francia	0,96	-1

Forrás: Reuters, Marketwatch

Vegyesen alakultak a 10 éves államkötvények hozamai a keddi kereskedés folyamán. Tovább emelkedett az amerikai állampapír hozama 3 bázisponttal, amely negatívan hatott a globális részvénykereskedelemre. Kisebb mértékben, mindössze 1-1 bázisponttal emelkedett az olasz és a portugál 10 éves államkötvény hozama is. Ezzel szemben a spanyol, a francia és a német államadósság-finanszírozás terhe 1-1 bázisponttal csökkenni tudott.

Januárban először zártak két egymás utáni kereskedési napot áreséssel az olaj benchmarkok. Az elmúlt időszakban folyamatosan emelkedő olajárak arra ösztönözték az amerikai termelőket, hogy fokozzák kitermelésüket, s ennek következtében megerősödött a befektetőkben a túlkínálattól való félelem. Az USA Energia Információs Hivatalának ma későbbre várt jelentése kapcsán arra számítanak a kereskedők, hogy az a becslétnél is gyorsabban emelkedő amerikai nyersolaj-készletekről fog beszámolni. A kissé erősödő dollár árfolyama is negatívan hatott a WTI olajfajta piaci árára, a trendet az északi-tengeri Brent olajfajta árfolyama követte.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 69,02	-0,64%	Arany	\$ 1 335,40	-0,36%
WTI olaj	\$ 64,50	-1,64%			

Az arany árfolyamesése folytatódott a tegnapi napon is. Az arany nap közben ugyan tudott profitálni a tőzsdei és állampapírpiaci fejleményekből, és a növekvő kereslet hatására árfolyama is emelkedett, ám a napot mégis kis mértékű eséssel zárta. Ebben főképpen a dollár enyhe erősödése játszott szerepet, de az az óvatosság is, amely a befektetőket jellemezte az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed ma későbbre várt bejelentését megelőzően.

Globális makrogazdasági hírek

Az európai
gazdaság erős
negyedévé

Az Eurostat első gyorsbecslését tartalmazó tájékoztató szerint erős volt 2017 utolsó negyedéve az európai gazdaság számára. **Az EU, illetve az eurózána országai esetében is 0,6 százalékkal nőtt a GDP az előző negyedévhez képest.** Az előző év azonos időszakához viszonyítva a növekedés 2,7 százalék az eurózána, valamint 2,6 százalék az EU esetében. Mind a negyedéves, mind az éves adatok változása 0,1 százalékponttal marad el az előző negyedévben regisztrált adattól. Az éves GDP növekedés értéke így 2017-ben 2,5 százalék volt mindkét térséget tekintve.

Várakozások
szerint alakul
német infláció

A német statisztikai hivatal, a Destatis előzetes gyorstájékoztatójának adataiból az látszik, hogy **2018. januárban a német infláció szintje 1,6 százalék körül alakulhat.** Ez 0,7 százalékpontos csökkenést jelent a múlt év utolsó hónapjával összevetve. Az inflációt az élelmiszerárak emelkedése, illetve kisebb mértékben a lakhatási költségek felfelé, az energiaárak alakulása pedig lefelé húzta.

Donald Trump első
évértékelő
beszéde

Donald Trump elnök az USA helyzetét bemutató első évértékelő beszédét ugyan alapvetően kedvezően fogadták a nemzetközi piacok, de ez **a dollár árfolyamát érdemben nem befolyásolta.** Beszédében új infrastrukturális programot, munkaerőpiaci intézkedési terveket jelentett be az elnök, és hangsúlyozta a nemzetközi kereskedelmi szabályok fair és kölcsönös betartását, illetve betartatását. A Reuters által idézett elemző szerint az elnök beszéde nem volt negatív tartalmú, dicsérte Amerikát és elkerülte saját hibáinak említését.