



# PÉNZÜGYMINISZTERIUM

## VERSENYKÉPESSÉGI FŐOSZTÁLY

### NAPI JELENTÉS

2020.01.28.

#### Vezetői összefoglaló

- Kedd reggelre a forint árfolyama az euróval, a svájci frankkal és a dollárral szemben egyaránt gyengült a hétfő reggeli értékekhez képest. Hétfőn napközben rekordmagasságba, 338,75-ra emelkedett a forint/euró árfolyam.
- A BUX 7,8 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 1,32 százalékos csökkenéssel zárta a hétfői kereskedést.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton stagnáltak a hozamok, a hosszú szegmensben pedig 1-9 bázispontos csökkenést regisztráltak tegnap.
- A magyar 5 éves CDS értéke 1 bázisponttal, 49-re csökkent tegnap, ami 2007. december 17-e óta a legalacsonyabb. Ezzel 2 bázispontnyira megközelítette a lengyel CDS-t (47), holott egy hónapja még 16 bázisponttal volt magasabb a magyar érték.
- Jelentős áreséssel indult a hét a tőzsdéken világszerte.
- Kitartóan esnek a hozamok az állampapírpiacra.
- Árupiaci benchmarkok záró szintjei [változás az előző napi záró árfolyamokhoz képest]:
  - Brent olaj 59,32 USD/hordó [-2,31%];
  - WTI olaj 53,14 USD/hordó [-1,98%];
  - Arany 1 577,40 USD/uncia [+0,35%].
- Az ifo gazdaságkutató intézet felmérése alapján a 2020. januári német üzleti hangulat felemásan alakult, összességében kis mértékben romlott az előző hónaphoz képest.

## Magyar tőke- és devizapiac

Gyengülés  
a forint  
árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	337,05	25,25	4,2757	315,08	305,90
30 napja	330,22	25,46	4,2600	304,06	295,46

Kedd reggelre a forint árfolyama az euróval, a svájci frankkal és a dollárral szemben egyaránt gyengült a hétfő reggeli értékekhez képest. Hétfőn napközben rekordmagasságba, 338,75-ra emelkedett a forint/euró árfolyam. A hazai fizetőeszköz mindhárom vezető deviza viszonylatában a 30 nappal korábbi szint felett áll. A régiós devizák közül a cseh korona a 30 nappal korábbi szint alatt, míg a lengyel zloty a felett tartózkodik.

Gyengüléssel  
zárt a hazai  
értéktőzsde

A BUX 7,8 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 1,32 százalékos csökkenéssel zárta a hétfői kereskedést. A hazai blue chippek – a Magyar Telekom kivételével – mind csökkentek, a nap vesztese – 1,83 százalékos visszaeséssel – ismét az OTP volt. A vizsgált régiós tőzsdék szintén negatív tartományban fejezték be a hétfői kereskedést.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	43 929	-1,32%
BUMIX	3 679,58	-1,38%
OTP Bank	14 470	-1,83%
Richter	6 560	-0,30%
Magyar Telekom	456,5	0,33%
MOL	2 662	-1,77%

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

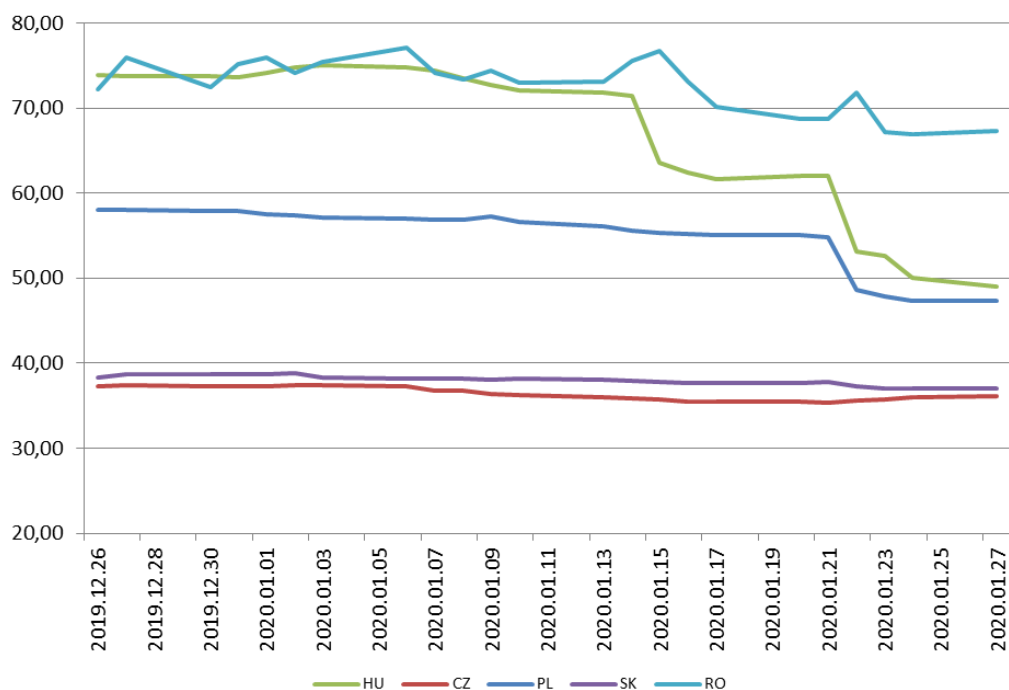
Csökkenő és stagnáló  
hozamok a magyar  
állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton stagnáltak a hozamok, a hosszú szegmensben pedig 1-9 bázispontos csökkenést regisztráltak hétfőn. A magyar 5 éves CDS értéke 1 bázisponttal, 49-re csökkent tegnap, ami 2007. december 17-e óta a legalacsonyabb. Ezzel 2 bázispontnyira megközelítette a lengyel CDS-t (47), holott egy hónapja még 16 bázisponttal volt magasabb a magyar érték. A vizsgált régiós állampapírhozamok mind csökkentek: a lengyel és a szlovák 3-3 bázisponttal, a román 5-tel, a legnagyobb mértékben, 10 bázisponttal pedig a cseh hozam került lejjebb.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (% mid)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,21	-3
Románia Y10	4,19	-5
Csehország Y10	1,52	-10
Szlovákia Y8	-0,14	-3

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (% mid)	Változás (bp)
M3	0,02	0
M6	-0,01	0
M12	0,07	0
Y3	0,43	-1
Y5	1,23	-6
Y10	2,01	-8
Y15	2,63	-9
Bubor ON	0,07	1
5 év CDS	49	-1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

### Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	414	-2,26%
FTSE 100	7 412	-2,29%
DAX	13 205	-2,74%
S&P 500	3 243	-1,58%
DJIA	28 536	-1,57%
Nikkei 225	23 216	-0,55%

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Jelentős áreséssel indult a hét a tőzsdéken világszerte.** A kínai koronavírus folyamatos terjedéséről szóló hétfői hírek nyomán elemzők egyre borúsabban mérlegelik a járvány potenciális gazdasági következményeit a különböző ágazatokban. Európában a meghatározó részvénytőzsdéken 2 százalékos feletti

veszteségek alakultak ki, miután a kínai kereslet potenciális visszaesése miatt a luxusipari, a bányászati papírok, az olajkitermelő cégek és számos bank részvényeinek ára csökkent a nap folyamán. Folytatódott a légitársaságok papírjainak múlt héten elindult mélyrepülése is, számos társaság 5 százalék körüli értékvesztést szenvedett el hétfőn. A pán-európai Stoxx 600 és a londoni FTSE mutatói 2,3 százalék, a frankfurti DAX, illetve a párizsi CAC 40 részvényindexek pedig 2,7 százalék körül gyengültek. Németországban az ifo gazdaságkutató januári üzleti hangulatindex felmérése ráadásul az elemzői várakozásoknál gyengébb eredményt hozott. A Stoxx index tavaly augusztus óta a legrosszabb napját zárta hétfőn. A tengerentúlon is sokat gyengültek a tőzsdemutatók, a Dow Jones és az S&P 500 is 1,6 százalékkal került legutóbbi záró értéke alá, a technológiai szektort reprezentáló Nasdaq pedig 1,9 százalékot süllyedt. A Dow Jones Ipar Átlag négy hónapja a legnagyobb egy napon belüli esését könyvelte el, és immár az ötödik egymást követő napon esett az értéke, amire augusztus óta nem volt példa. Kínában döntöttek arról, hogy a holdújévi szabadságot február 2-ig meghosszabbítják, ám ezzel együtt is erősödtek azok a félelmek, hogy a vírus terjedése nehezen tartható kordában. Kedd hajnalra így az ázsiai és csendes-óceáni térség tőzsdéi is – a zárva tartó kínai piacokon kívül - tovább gyengültek, Dél-Koreában 3,1, Szingapúrban 2,0, Japánban pedig 0,6 százalékkal.

Nemzetközi állampapírpiacon (10 éves)		
amerikai	1,61	-7
spanyol	0,28	-6
olasz	1,03	-19
portugál	0,26	-7
német	-0,39	-5
francia	-0,13	-5

*Forrás: Reuters, Marketwatch*

**Kitartóan esnek a hozamok az állampapírpiacon.** Kiugróan, mintegy 19 bázisponttal esett az olasz 10 éves államkötvények hozama hétfőn, de a többi vizsgált állampapír esetében is 5-7 bázispontos süllyedés következett be. A Kínában terjedő vírus miatt biztonságosabb befektetési formákat keresők figyelme többek között az állampapírpiacon felé fordult, s ennek hatására a hozamok lefelé mozognak.

## Olaj- és aranyárfolyam

**Folytatódik a nyersolaj árának mélyrepülése.** Immár az ötödik egymást követő kereskedési napon csökkent a nyersolaj benchmarkok árfolyama közvetetten a kínai vírus miatt. Amennyiben a kitermelői oldalon nem születnek újabb intézkedések, úgy várhatóan hamarosan túlkínálat alakulhat ki az olaj piacán, ha a kínai kereslet mérséklődik. Az észak-amerikai WTI típusú olaj ára 53,14 dollárig esett márciusi határidőre, a Brent típus pedig 59,32 dollárig. Mindkét olajfajta esetében az új záróár tavaly október közepe óta a

legalacsonyabb, miközben már a múlt héten is 7,5 illetve 6,4 százalékot esett az árfolyamuk.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 59,32	-2,31%	Arany	\$ 1 577,40	0,35%
WTI olaj	\$ 53,14	-1,98%			

**Hat éves csúcson az arany ára.** A kínai vírus potenciális gazdasági következményei számos befektetőt a biztonságosabb eszközök felé terelt. Ennek következtében a nemesfém februárra 5,5 dollárral drágult és 1577,4 dolláron zárt az árfolyam. Napközben a kereskedés már az 1588 dolláros szint felett is járt, s elemzők szerint a következő mérföldkő az 1600 dollár lehet az arany számára.

## Globális makrogazdasági hírek

### Német gazdasági hangulat

A német ifo (Institut für Wirtschaftsforschung) gazdaságkutató intézet **januári** felméréseinek adatai alapján a **német üzleti hangulat összességében kissé romlott az előző hónaphoz képest**, ám egyes részterületeken eltérő folyamatok látszódnak. Úgy csökkent az üzleti hangulatindex a decemberi 96,3 pontról 95,9 pontra, hogy a szolgáltató szektorban számottevően romlott a jövőbeli kilátások megítélése, bár a jelenlegi helyzettel kis mértékben elégedettebbek voltak a piaci szereplők mint egy hónappal korábban. Az építőiparban viszont nemcsak a kilátásokat, de a jelenlegi gazdasági körülményeket is pesszimistábban látják a német menedzserek. Ugyanakkor a feldolgozóipari hangulat javulni látszik, a vállalatvezetők az aktuális helyzetükben két éve a legdinamikusab javulást várják, és a kilátásokat is kevésbé negatívan ítélik meg. Emellett a kereskedelemben is kedvezőbben látják mind a jelenlegi, mind pedig a jövőbeli helyzetet.