



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. szeptember 21.

Vezetői összefoglaló

- Szerda reggel erősödött a forint a vezető devizákkal szemben.
- A BUX 6,4 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 1,25 százalékos csökkenéssel fejezte be a keddi kereskedést.
- A magyar állampapírpiacon a hosszú szegmensben hozamcsökkenést, a rövid lejáratokon azonban stagnálást és kismértékű hozamnövekedést regisztráltak.
- A keddi diszkont kincstárjegy aukción az Államadósság Kezelő Központ a 71 milliárd forint igényre 40 milliárd forintot fogadott el.
- A magyar 5 éves CDS értéke 5 bázisponttal emelkedett, jelenleg a 127-es értéken áll.
- A Monetáris Tanács változatlanul hagyta a jegybanki alapkamat értékét.
- Kedden a részvénypiacokon a japán és az amerikai jegybanki döntések előtt szűk sávban, különösebb meggyőződés nélkül kereskedtek.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 - Brent olaj 45,88 USD/hordó [-0,20%];
 - WTI olaj 43,44 USD/hordó [+0,30%];
 - Arany 1 318,20 USD/uncia [+0,60%].

A japán jegybank változatlanul hagyta irányadó kamatlábát, ugyanakkor új eszközrendszerrel igyekszik küzdeni a defláció ellen. A döntésre jól reagált a Nikkei, de a piac kételkedő az eszközrendszer hatásosságával kapcsolatban.

Magyar tőke- és devizapiac

Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákkal szemben

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	308,54	27,002	4,3022	282,42	277,1
30 napja	310,16	27,013	4,3089	284,76	274,1

Szerda reggelre az euróhoz, a dollárhoz és a svájci frankhoz viszonyítva erősödött. A hazai fizetőeszköz a vezető devizák közül az euróhoz és a svájci frankhoz képest a 30 napos szint alatt, míg a dollár vonatkozásában e szint felett tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona, valamint a lengyel zloty is a 30 napos szint alatt volt ma reggel.

Csökkenés a Budapesti Értéktőzsdén

A BUX 6,4 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett, 1,25 százalékos csökkenéssel fejezte be a keddi kereskedést. A vezető részvények értéke minden esetben csökkent, legrosszabb teljesítményt az OTP mutatott fel, melynek 1,80 százalékkal esett az árfolyama. A régiós tőzsdék a török ISE-100 index kivételével emelkedéssel zárták a kereskedést.

Értékindez	Érték	Változás (d/d)
BUX	28 209	-1,25%
BUMIX	1798,44	-0,66%
OTP Bank	7375	-1,80%
Richter	5770	-1,45%
Magyar Telekom	450	-0,88%
MOL	17135	-0,49%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiaac és CDS

Vegyes hozammozgások a magyar állampapírok piacán

A felminősítésnek köszönhetően, a magyar állampapírpiacon a hosszú lejáratokon folytatódott a hozamesés, itt 3-4 bázispontos hozamcsökkenést regisztráltak. A rövid szegmensben azonban stagnálás és kismértékű hozamnövekedés figyelhető meg. A keddi diszkont kincstárjegy aukción az Államadósság Kezelő a teljes 72 milliárd forintos igény mellett 40 milliárd forintos mennyiséget fogadott be, átlagosan 0,45 százalékos hozam mellett.

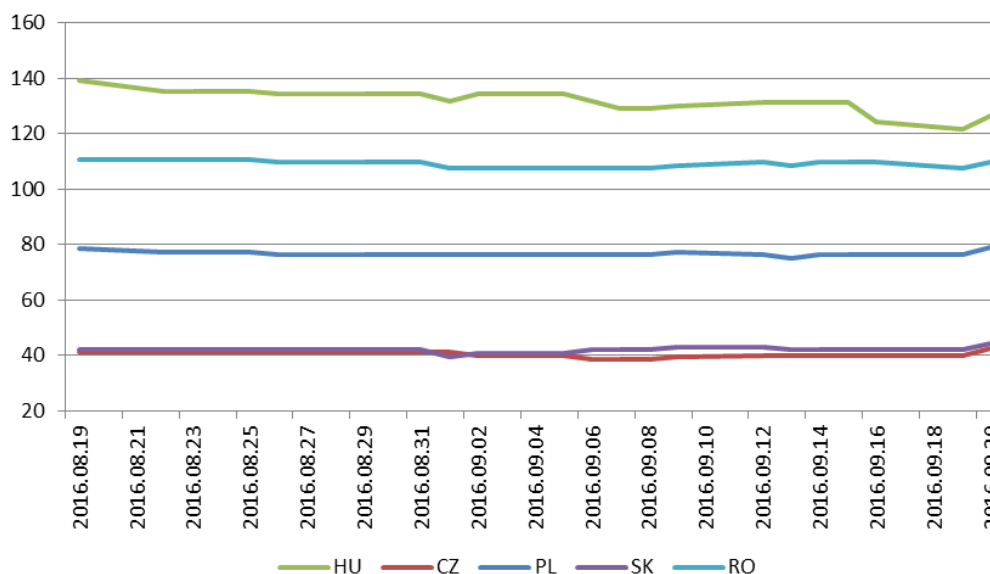
A magyar 5 éves CDS értéke 5 bázisponttal nőtt, jelenleg a 127-es értéken áll. A régiós állampapírhozamok vonatkozásában a román és a cseh 10 éves hozam nem változott, a lengyel 10 éves hozam értéke 5 bázisponttal, a szlovák 8 éves adósságfinanszírozás terhe pedig 2 bázisponttal csökkent.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,86	-5
Románia Y10	2,98	0
Csehország Y10	0,29	0
Szlovákia Y8	0,09	-2

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,48	1
M6	0,55	1
M12	0,59	0
Y3	1,22	0
Y5	1,76	-3
Y10	2,79	-4
Y15	3,08	-4
Bubor ON	1,10	9
5 év CDS	127	5

Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Magyar makrogazdasági hírek

Változatlan maradt az alapkamat

A Monetáris Tanács tegnapi ülésén változatlanul hagyta az alapkamatot. A Tanács szerint az év eleji lassulást követően 2016 hátralevő részében folytatódik a magyar gazdaság élénkülése. A gazdaságot továbbra is jellemzik kihasználatlan kapacitások, az infláció a jegybanki céltól tartósan elmarad.

Forrás: MNB

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	341	-0,08%
FTSE 100	6 831	0,25%
DAX	10 393	0,19%
S&P 500	2 140	0,03%
DJIA	18 129	0,05%
Nikkei 225	16 807	1,91%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Az ázsiai piacokon kívül minden piacon meggyőződés nélkül kereskedtek a szereplők. Míg hétfőn a jó olajpiaci folyamatok elegek voltak ahhoz, hogy növekedjenek a részvényindexek, addig ez keddre már nem tevődött át. A befektetők a Fed és a Bank of Japan (BoJ) lépéseit várják. Mindkét intézménytől szerdára várnak iránymutatást a piacok (a BoJ európai idő szerint ma reggel hozta meg döntését). Londonban főként a gyengébb font tett jót a kereskedésnek, de itt is alapvetően készenléti állapotban vannak a szereplők. Ázsiában szintén kivárára váltottak a kereskedők, majd a nap végén erősödtek az indexek, miután a BoJ döntött irányadó kamatrátájáról. A BoJ változatlanul hagyta irányadó kamatlábát -0,1 százalékos szinten, erre jól reagált a Nikkei is. A kereskedési nap alatt erősödött a dollár a többi vezető devizával szemben.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	1,69	-1
spanyol	0,99	-5
olasz	1,26	-7
portugál	3,31	-7
német	-0,02	-3
francia	0,21	-4

Forrás: Reuters, Marketwatch

Kedden az állampapírok másodpiacán csökkentek a hozamszintek. A szerdai döntések várhatóan erős hatással lesznek az állampapírpiaóra is.

Olaj- és aranyárfolyam

Az olaj benchmarkok ellentétes irányba mozogtak kedden. A WTI emelkedett, míg a Brent csökkent. A WTI az amerikai kibocsátási adatoknak megfelelően mozgott, míg a Brent árfolyama egy lehetséges Oroszország által kezdeményezett kitermelés-befagyasztási paktum miatt csökkent.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 45,88	-0,20%	Arany	\$1 318,20	0,60%
WTI olaj	\$ 43,44	0,30%			

Az általános piaci trendek alól nem jelentett kivételt az arany sem. A kereskedők itt is kívánnak a szerdai jegybanki nyilatkozatokig. Ezért **az arany emelkedett ugyan, de csak kis sávban mozgott egész nap.**

Globális makrogazdasági hírek

Új monetáris eszköz bevezetése mellett változatlanul hagyta irányadó kamatlábát a japán jegybank

Ma reggeli döntése alapján **a japán jegybank változatlanul hagyta irányadó kamatlábát** a 0,1 százalékos negatív tartományban. Egyúttal a tokiói intézménynek sikerült meglepnie a piacokat azzal, hogy egy **új monetáris eszkörendszer** vezet be, hogy elérje a 2 éves inflációs célját. Ennek legfontosabb eleme, hogy eltörölte a pénzmennyiségre vonatkozó célkitűzését. A másik kiemelkedő intézkedés az, hogy a 10 éves lejáraton az eddig többnyire 0 százalékos körüli hozamok fenntartása mellett köteleződött el az intézmény. A jegybank addig szeretné folytatni a kvantitatív könnyítéseket, ameddig a 2 százalékos inflációs célját nem haladja meg a japán gazdaság. Ennek

részeként a japán jegybank tovább kívánja folytatni az államkötvény vásárlási programját, aminek értéke jelenleg 80 milliárd jen körül mozog. A japán részvénypiacon a bankok pozitívan fogadták a híreket, de továbbra is kérdéses, hogy a jegybank új megközelítése elégséges lehet-e a defláció megfékezéséhez.