



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS

2016. szeptember 14.

### Vezetői összefoglaló

- Nem változott érdemben a forint árfolyama a vezető devizákkal szemben.
- A BUX 7,7 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 1,21 százalékos csökkenéssel fejezte be a keddi kereskedést.
- A magyar állampapírok hozama vegyesen változott a tegnapi napon.
- A magyar 5 éves CDS értéke nem változott, így továbbra is a 131-es értéken áll.
- A KSH adatai szerint 1,2 százalékkal növekedtek a mezőgazdasági termelői árak és 4,7 százalékkal csökkent az ipari termelés júliusban.
- A világ részvénypiacain negatív hangulat uralkodott kedden, amit az olajárak esése, és a Fed döntése körüli bizonytalanság okozott.
- Tovább emelkedtek az állampapír hozamszintek.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
  - Brent olaj 47,10 USD/hordó [-2,70 %];
  - WTI olaj 44,90 USD/hordó [-3,00 %];
  - Arany 1 323,70 USD/uncia [-0,10 %].
- Optimisták a befektetők Magyarország kilátásait illetően.

## Magyar tőke- és devizapiac

Nem változott érdemben a forint árfolyama a vezető devizákkal szemben

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	309,99	27,011	4,3518	282,56	276,05
30 napja	309,21	27,010	4,2674	284,04	276,48

Szerda reggelre a forint minimális mértékben gyengült az euróhoz képest, a dollárral és a svájci frankkal szemben viszont kis mértékben erősödött. A forint euróhoz viszonyított árfolyama a 30 napos szint fölé került és a svájci frank és a dollár esetében is megközelíti ezt az értéket. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty euróhoz viszonyított keresztárfolyama is a 30 napos szint fölött helyezkedik el.

Tovább csökkent a BUX

A BUX 7,7 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 1,21 százalékos csökkenéssel fejezte be a keddi kereskedést. A hét elejétől világszerte tapasztalható korrekció a budapesti tőzsdén is érezteti a hatását. A vezető részvények mindegyike eséssel fejezte be a tegnapi kereskedést, a legtöbbet a MOL veszített az értékéből. Ennek legfőbb oka, hogy a legfrissebb hírek szerint 2017 második felében is túlkínálat lesz az olajpiacon. A régiós tőzsdék vegyesen teljesítettek a tegnapi napon.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)
BUX	27 828	-1,21%
BUMIX	1 808,99	0,28%
OTP Bank	7 281	-1,71%
Richter	5 712	-0,30%
Magyar Telekom	445	-0,45%
MOL	16 755	-1,76%

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

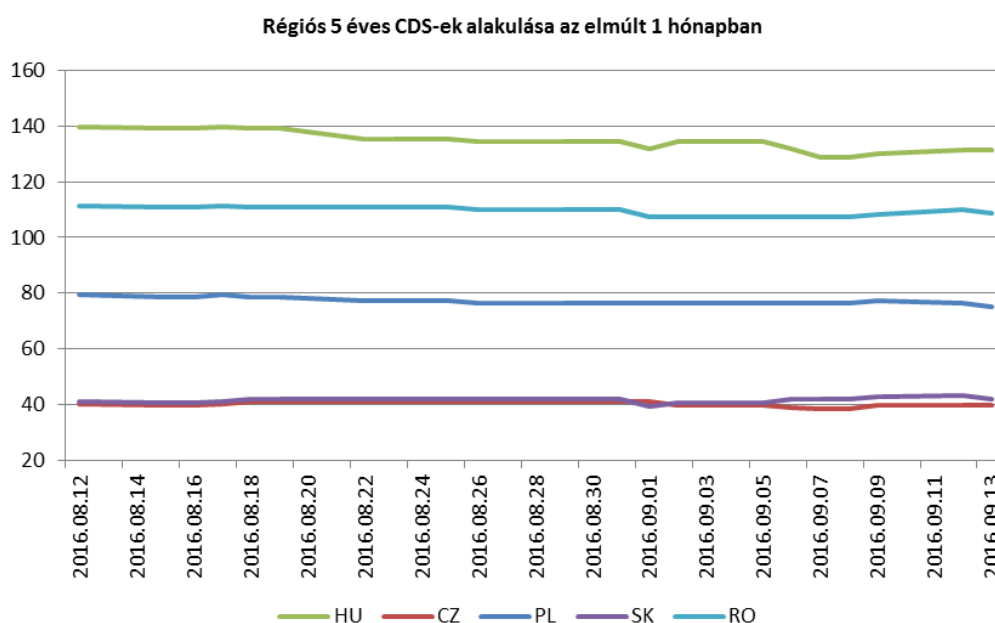
Vegyesen változó hozamok a magyar állampapírok piacán

A magyar állampapírok hozama vegyesen változott a keddi napon. A rövid szegmensben stagnálás és hozamemelkedés volt megfigyelhető, míg az 1 évnél hosszabb lejáratokon csökkentek a hozamok. A magyar 5 éves CDS értéke nem változott, így továbbra is a 131-es értéken áll. A régió többi országának többségében, kis mértékben csökkent ez az érték. A régiós állampapírhozamok vegyesen változtak. A magyar államkötvények hozamváltozása a tegnapi napon kedvezőbb volt, mint ezen országoké.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,92	3
Románia Y10	3,10	3
Csehország Y10	0,27	0
Szlovákia Y8	0,05	-1

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,48	1
M6	0,54	7
M12	0,62	0
Y3	1,37	-2
Y5	1,91	-6
Y10	2,93	-3
Y15	3,19	-1
Bubor ON	1,05	13
5 év CDS	131	0

Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com



1,2 százalékkal  
növekedtek a  
mezőgazdasági  
termelői árak

A KSH tájékoztatása szerint 2016 júliusában a mezőgazdasági termelői árak 1,2 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, ami a növényi termékek 1,2, illetve az élő állatok és állati termékek 1,1 százalékos árnövekedéséből tevődik össze. Míg a sertés felvásárlási ára az elmúlt három hónapban folyamatosan növekedett, és így az elmúlt két év legmagasabb értékét érte le, addig a tejnél az árcsökkenés tovább folytatódott.

4,7 százalékkal  
csökkent az ipari  
termelés júliusban

A KSH adatai szerint 2016 júliusában az ipari termelés volumene 4,7 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól. Munkanaphatástól megtisztítva a termelés lényegében változatlan (-0,1 százalék) maradt. 2016 első hét hónapjában a termelés 1,3 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

### Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	339	-1,03%
FTSE 100	6 665	-0,53%
DAX	10 386	-0,43%
S&P 500	2 127	-1,48%
DJIA	18 066	-1,41%
Nikkei 225	16 614	-0,69%

Forrás: Marketwatch

**Negatív hangulatban zártak a legnagyobb nemzetközi részvényindexek.** Európában az olajárak esése húzta magával a kereskedést, ugyanakkor nem ez volt az egyetlen negatív faktor. A kereskedők továbbra sem optimisták a Fed várható kamatemelését illetően. Londonban hasonló vélekedések mellett kereskedtek, itt az élelmiszeripar teljesített még rosszul. Az Amerikai Egyesült Államokban szintén hasonló meggyőződések mellett kereskedtek a szereplők. Itt az elemzők kiemelik, hogy a Fed tisztviselőinek ellentétes irányú nyilatkozatai növelik a piaci bizonytalanságot. Felmérések szerint a megkérdezettek csupán 15 százaléka lát esélyt arra, hogy a Fed már szeptemberben kamatot emeljen, míg a decemberi lépésre már a megkérdezettek több, mint fele számít. A kereskedési nap alatt ismételten erősödött a dollár. Ázsiában a gyenge amerikai részvénypiaci hangulat, valamint a befektetők körében is egyre inkább valószínűsített japán alapkamatcsökkentés miatt eladói hangulat alakult ki. Elemzők attól tartanak, hogy kamatcsökkentés esetén tovább szűkülhet a bankok mozgástere, mivel jelentősen csökkenhet a kamatrés.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	1,73	6
spanyol	1,11	2
olasz	1,30	2
portugál	3,29	8
német	0,05	1
francia	0,28	1

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Az államkötvénypiacon emelkedtek a hozamszintek.** Az Amerikai Egyesült Államokban romlott az adósságfinanszírozás szerkezete, ugyanis nyár óta mért legnagyobb szinten van a 2 és a 10 éves államkötvények közötti rés. Elemzők szerint a hosszú lejáratú államkötvények eladása folytatódni fog, ha a központi bankok nem folytatják eszközvásárlási programjukat vagy, ha a Fed kamatot emel. A portugál 10 éves benchmark árfolyama immáron 20 százalékkal haladja meg a fél évvel ezelőtti értékét. Ebben a hónapban már 60 bázispont feletti a növekedés, ráadásul a portugál államkötvények egy évvel ezelőtti hozamukhoz képest is jóval magasabban helyezkednek el. Ez a trend ellentétes az eurózóna

## Olaj- és aranyárfolyam

legnagyobb tagjaihoz képest, akik éves szinten jellemzően hozamcsökkenést regisztráltak.

**Kedden nem tudott folytatódni a hétfői növekedés, ismételten csökkentek az olaj benchmarkok árfolyamai.** Az International Energy Agency (IEA) előrejelzése szerint 2017-ben nem fog érdemben növekedni a kereslet, így a most is jellemző túlkínálat jövőre is megmaradhat. A WTI jelenleg szeptember hatodika óta mért mélyponton helyezkedik el. A kereskedők a lassuló kereslet miatt aggódhatnak a leginkább: míg 2015 harmadik negyedében 2,3 millió hordónyi volt a napi kereslet növekedése (éves alapon mérve), addig a jelenlegi negyedévben (szintén éves alapon) már csak 800 ezer hordóval kérnek többet a világon.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 47,10	-2,70%	Arany	\$ 1 323,70	-0,10%
WTI olaj	\$ 44,90	-3,00%			

**Immáron öt egymást követő kereskedési napja tart az arany áresése.** Ezúttal is a dollár erősödése befolyásolta a keresletet. Elemzők szerint rövid távon az arany árfolyamának (hasonló dollár erősödés mellett) csak a részvényt piacok tartós gyengesége nyújthat támaszt.

## Globális makrogazdasági hírek

### Optimisták a befektetők Magyarországot illetően

A ZEW német gazdaságkutató intézet a térségben 40 aktív befektető véleményét mérte fel a közép-kelet-európai régió kilátásait illetően. **A tágran vett régió (CEE) kilátásai javultak. A régión belül Magyarország megítélése javult a legtöbbet:** a megkérdezettek kétharmada szerint javult a gazdaság jelenlegi helyzete, míg nem volt olyan, aki rosszabbul ítélné meg a jelenlegi gazdasági helyzetet Magyarországon, mint a legutóbbi felmérés alkalmával. A magyar gazdaság jövőjére nézve a megkérdezett befektetők negyede optimista, míg a háromnegyede semleges (nem lát számottevő változásra okot). A megkérdezettek túlnyomó többsége az infláció visszatérését várja az eurózónában, illetve a régióban is. A befektetők túlnyomó része rövid távon nem vár változást a magyar hozamszintekben, míg a hosszú távú kilátásokat illetően megoszlanak a vélemények. A BUX teljesítményétől többnyire nem várnak változást a befektetők, ugyanakkor a megkérdezettek harmada kifejezetten optimista.