



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018. február 14.

Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama az euróhoz és a svájci frankhoz képest gyengült, a dollárral szemben pedig erősödött.
- A BUX 14,7 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 0,26 százalékos emelkedéssel zárta a tegnapi kereskedési napot.
- A magyar állampapírpiacon rövid lejáraton nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben 3-7 bázispontos hozamcsökkenéseket könyveltek el.
- Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiségnek megfelelő összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből.
- A magyar 5 éves CDS változatlanul a 84-es értéken tartózkodik.
- 2017-ben a hazai GDP 4 százalékkal emelkedett.
- Többnyire kis mértékű, vegyes irányú elmozdulásokat regisztráltak a vezető részvénytőzsdéken.
- Vegyesen mozogtak a 10 éves államkötvények hozamai a nemzetközi piacokon.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
 - Brent olaj 62,72 USD/hordó [+0,21%];
 - WTI olaj 59,19 USD/hordó [-0,17%];
 - Arany 1 330,40 USD/uncia [+0,30%].
- 2018 januárjában, az Egyesült Királyságban az infláció 3 százalékon maradt.
- Minden korábbinál optimistább az USA kkv-szektora a jövőbeli gazdasági lehetőségeiket illetően.

Magyar tőke- és devizapiac

Vegyes elmozdulások a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	311,83	25,37	4,1664	270,12	251,99
30 napja	308,65	25,52	4,1706	261,12	251,61

Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval és a svájci frankkal szemben gyengült, míg a dollár viszonylatában erősödött. A hazai fizetőeszköz mindhárom vezető devizát tekintve a 30 napos szintje felett tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty egyaránt e szint alatt áll.

Emelkedéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 14,7 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 0,26 százalékos emelkedéssel zárt tegnap. A hazai vezető részvények – az OTP kivételével – gyengüléssel zártak, a legnagyobb mértékű, 1,79 százalékos visszaesést a Richter részvényeinek árfolyamában mérték. A régiós részvényindexek – a török index kivételével – szintén pozitív elmozdulással fejezték be a keddi kereskedési napot.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	38 387	0,26%
BUMIX	4 103,03	-0,20%
OTP Bank	11 600	1,75%
Richter	5500	-1,79%
Magyar Telekom	459,5	-0,11%
MOL	2 896	-0,28%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

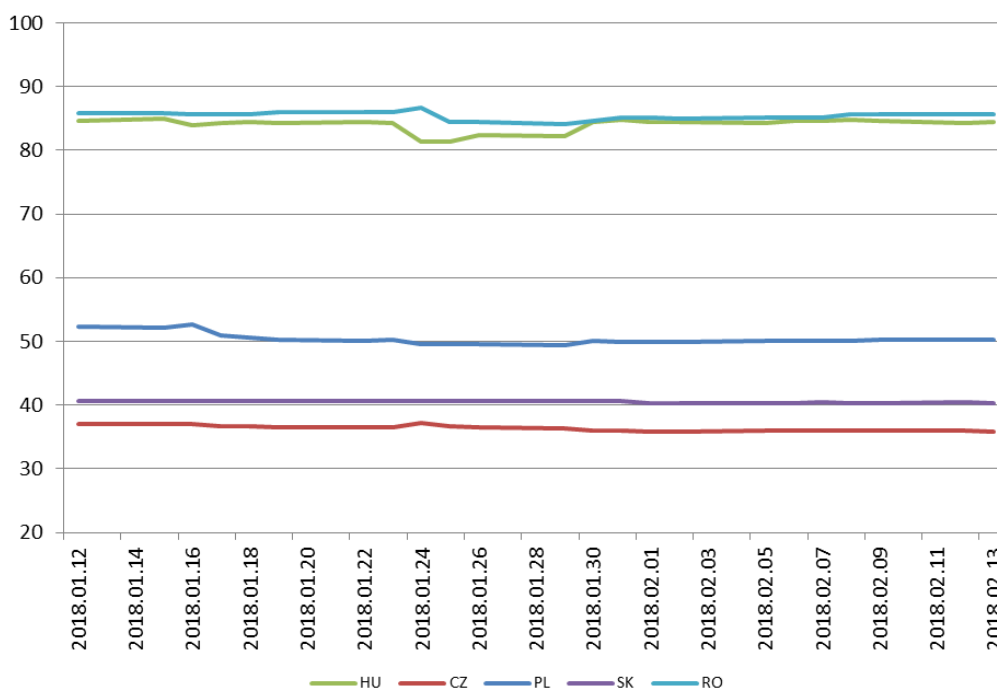
Stagnáló és csökkenő hozamok a magyar állampapírpiac

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben 3-7 bázispontos hozamcsökkenéseket könyveltek el. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiségnek megfelelő összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A magyar 5 éves CDS változatlanul a 84-es értéken tartózkodik. A régiós állampapírhozamok közül a cseh adósság-finanszírozás terhe minimálisan nőtt, a lengyel, a román és a szlovák hozamok 2-3 bázisponttal kerültek lejjebb.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,51	-3
Románia Y10	4,60	-2
Csehország Y10	1,74	1
Szlovákia Y8	0,44	-2

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	-0,04	0
M6	0,01	0
M12	-0,005	0
Y3	0,645	-3
Y5	1,395	-4
Y10	2,485	-7
Y15	2,875	-5
Bubor ON	-0,06	0
5 év CDS	84	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

4,4 százalékkal
bővült a gazdaság
teljesítménye

A KSH tájékoztatása szerint Magyarország bruttó hazai terméke 2017 IV. negyedében 4,4, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 4,8 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. A növekedéshez legnagyobb mértékben a piaci szolgáltatások, valamint az építőipar járult hozzá. 2017-ben a GDP 4,0 százalékkal emelkedett.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	371	-0,63%
FTSE 100	7 168	-0,13%
DAX	12 197	-0,70%
S&P 500	2 663	0,26%
DJIA	24 640	0,16%
Nikkei 225	21 154	-0,43%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Óvatos volt a tőzsdei kereskedési hangulat tegnap, amelynek végén a New-yorki tőzsdeindexek kis emelkedéssel, az európai börzék viszont eséssel zártak. Ugyan kedvezően indult a héten a kereskedés, de ez úgy látszik nem volt elég a befektetők megnyugtatására, akik még mindig aggódnak az emelkedő infláció, és a kötvényhozamok miatt. A Wall Street tőzsdeindexei a gyenge kezdés után végül enyhe növekedést értek el, ez már a harmadik egymást követő ilyen nap. A 0,3 százalék alatti emelkedés azt jelenti, hogy a kereskedés még mindig a korrekciós sávban folyik. A mérsékelt növekedésben a bankpapírok és a kiskereskedelmi cégek papírjai jártak élen. Európában ugyanakkor a bányászati cégek, illetve a turisztikai szektor pozitív teljesítménye sem volt elég, hogy a hétfői növekedés kedden is kitartson. Nem segített az európai tőzsdéken az észak-amerikai értékpapírpiacok mérsékelt teljesítménye sem. Ázsiában a ma hajnalban zárult kereskedés során elsősorban helyi tényezők mozgatták a piacokat. Ezek következtében a legtöbb régiós piac emelkedni tudott, ám Japánban a Nikkei tőzsdeindex a kedvezőtlenül alakuló dollár-jen árfolyam miatt (a jen az elmúlt öthavi maximumára erősödött) folytatta negatív szériáját.

Nemzetközi állampapírpiac (10 éves)		
amerikai	2,84	-2
spanyol	1,53	5
olasz	2,08	5
portugál	2,13	5
német	0,75	-1
francia	1,00	1

Forrás: Reuters, Marketwatch

Vegyesen mozogtak a 10 éves államkötvények hozamai a nemzetközi piacokon. Elsősorban a dél-európai országok államadosságának terhe emelkedett a keddi napon: a spanyol, az olasz és a portugál hozamok egyaránt 5 bázisponttal kerültek feljebb. Szintén nőtt, de mindössze 1 bázisponttal a francia államkötvények hozama. Ezzel szemben az amerikai és a német 10 éves állampapírok esetében a hozamok 2, illetve 1 bázisponttal csökkentek.

Kedden is folytatódott az olaj benchmarkok eltérő irányú árfolyammozgása, de már fordított előjellel a hét első napjához képest. A piacokat elsősorban a Nemzetközi Energia Ügynökség (IEA) jelentése foglalkoztatta, amelyben egyes megítélésű megállapítások szerepeltek. Egyrészt az IEA figyelmeztetett, hogy az észak-amerikai palaolaj-kitermelés felfutása a 2011-es időszakot idézi annak minden veszélyével. Ugyanakkor az IMF kedvező gazdasági előrejelzésére alapozva, a globális kereslet élénkülését várja az ügynökség. Emellett még az is a megállapítások között szerepelt, hogy az OPEC-tagországok nyersolaj készletei 2011 februárja óta a legnagyobb mértékben estek az elmúlt időszakban. Mindezek eredőjeként a globális benchmark, az északi-tengeri Brent olajfajta árfolyama a hétfői esés után, kedden 0,21 százalékkal nőtt, míg az észak-amerikai WTI-olajfajta az árfolyam korábbi növekedése után, tegnap 0,17 százalékkal értékelődött le.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 62,72	0,21%	Arany	\$ 1 330,40	0,30%
WTI olaj	\$ 59,19	-0,17%			

Tovább erősödött az arany árfolyama a tegnapi napon. A nemesfém kereskedése elsősorban a dollár árfolyamának csökkenéséből és az USA államkötvényeinek hozameséséből profitált. Ugyanakkor az is érzékelhető a piacokon, hogy a kilátások bizonytalanságának elhúzódása egyre inkább az olyan menedék szerepet betöltő eszközök felé terelik a befektetőket, mint az arany, a jen vagy a svájci frank.

Globális makrogazdasági hírek

Az Egyesült Királyságban az infláció 2018 januárjában is 3 százalékon maradt, azaz nem változott az előző hónaphoz képest. A brit statisztikai hivatal tájékoztatása alapján a fogyasztói árindex alakulását felfelé módosította a szabadidős és kulturális javak (tavalyinál kisebb) árcsökkenése, miközben lefelé húzta az üzemanyagok árának (tavalyinál nagyobb) áresése. Az elemzők ennél valamivel alacsonyabb inflációt vártak januárra, de így a brit háztartásoknak továbbra is meg kell bírkozniuk az elmúlt hat év legmagasabb szintjén maradó áremelkedésből következő nyomással. Az inflációs ráta ráadásul úgy tűnik, hogy tartósan a brit jegybank által célul kitűzött szint felett marad.

Az Amerikai Egyesült Államokban működő Független Vállalkozások Nemzeti Szövetségének (NFIB) kutatási alapítványa által vizsgált, és havonta publikált **kisvállalati hangulatindex 2018 januárjában rekordszintet ért el.** Az elmúlt 45 év során még soha ennyi kis- és középvállalkozás (kkv) nem jelezte az NFIB tagjai köréből, hogy a hasznuk növekedése mellett most látják a kiváló alkalmat a további növekedésre, terjeszkedésre.