



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. július 11.

Vezetői összefoglaló

- Hétfő reggelre gyengült a forint az euróhoz és a dollárhoz képest.
- A BUX 8 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett enyhe emelkedéssel, 0,2 százalékos pluszban zárta a pénteki kereskedést.
- Pénteken csökkenő hozammozgásokat regisztráltak a magyar állampapírpiacra.
- A magyar CDS értéke 1 bázisponttal csökkent, így a 162-es értéken állt pénteken.
- A KSH adatai alapján 2016 májusában a külföldi vendégek által eltöltött éjszakák száma 2,2 százalékkal emelkedett az egy évvel korábbi szinthez képest.
- Pénteken a nemzetközi devizapiacra tovább folytatódott a brit font leértékelődése.
- Pörgős volt a hangulat a hét záró napján a tőzsdéken, mind Európában és a tengerentúlon. A jó hangulatot a vártnál sokkal kedvezőbb amerikai munkaerőpiaci és jövedelmi adatok alapozták meg.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 - Brent olaj 46,76 USD/hordó [+0,77%];
 - WTI olaj 45,41 USD/hordó [+0,59%];
 - Arany 1 358,40 USD/uncia [0,00%].
- Csökkentek a hozamok az állampapírok másodlagos piacán – az élénkebb tőzsdei aktivitás mellett a befektetők a biztonságot tartják szem előtt.
- A pénteken közzétett 2016 júliusi statisztikák szerint, a várakozásokat meghaladóan nőtt az új munkahelyek száma az Egyesült Államok gazdaságában és a bérszínvonal is emelkedett. Az inflációs várakozásokat a Fed célszámai irányába módosító folyamatok ellenére a piac nem vár kamatemelést.

Magyar tőke- és devizapiac

Gyengült a forint hétfő reggelre a vezető devizákkal szemben

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	313,91	26,994	4,407	289,2	284,42
30 napja	310,78	27,016	4,334	284,6	274,32

Hétfő reggelre gyengült a forint az euróhoz és a dollárhoz képest, míg a svájci frankkal szemben stagnált az árfolyam. A hazai fizetőeszköz jelentős mértékben a 30 napos szintek felett tartózkodik. A régiós devizák közül a cseh korona a 30 napos szint alatt tartózkodik az európai fizetőeszközhöz viszonyítva, azonban a lengyel zloty árfolyama továbbra is meghaladja a 30 napos szintjét.

Átlag alatti forgalom mellett növekvő árfolyamok a budapesti tőzsdén

A BUX 8 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett enyhe emelkedéssel, 0,2 százalékos pluszban zárta a pénteki kereskedést. A vezető papírok többsége erősödött, a legjobban az OTP teljesített, melynek értéke 0,5 százalékkal emelkedett. A nap vesztese a Richter volt, a gyógyszeripari cég részvényárfolyama 0,1 százalékkal csökkent. A régiós tőzsdék a nyersanyagkapcsolt orosz index kivételével csökkentek.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	27 026	0,21%
BUMIX	1 687	0,41%
OTP Bank	6 480	0,54%
Richter	5 758	-0,12%
Magyar Telekom	435	0,00%
MOL	17 450	0,14%

Forrás: BÉT, Reuters

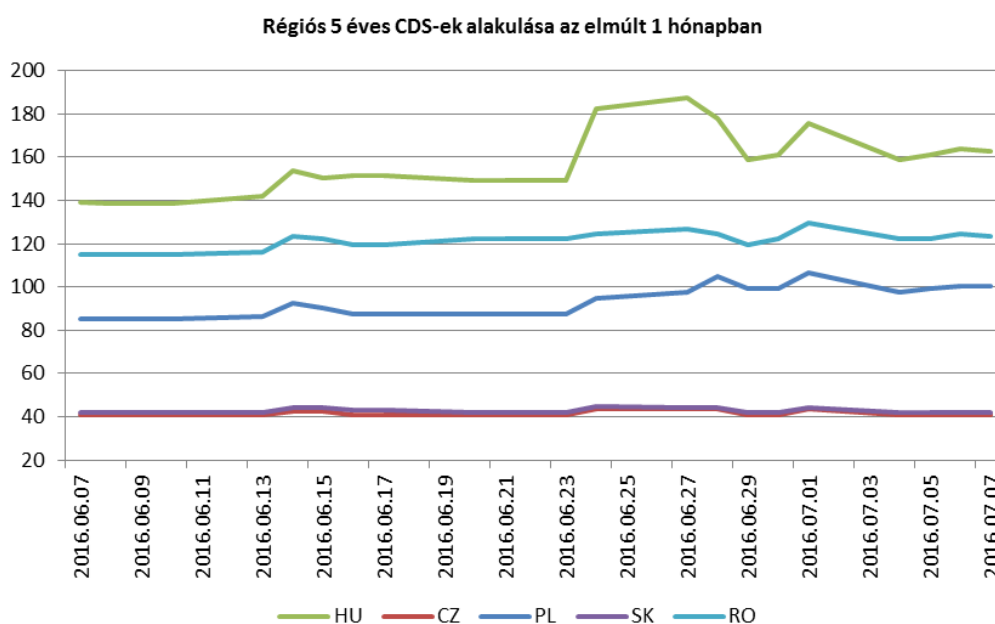
Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

Csökkenő hozamok a magyar állampapírpiac

Pénteken csökkenő hozammozgásokat regisztráltak a magyar állampapírpiacra. A rövid lejáratú hozamok stagnáltak, míg a hosszú futamidőkön minden lejáraton 2-7 bázisponttal csökkent az adósságfinanszírozás terhe, így a hozamgörbe meredeksége is közeledett az optimálishoz. A magyar CDS értéke 1 bázisponttal csökkent, így a 162-es értéken állt pénteken. A régiós CDS értékeket vizsgálva a magyar országfelár továbbra is érdemben magasabb a régiós értékeknél. A régiós állampapírpiacokon vegyesen mozogtak a hozamok. A lengyel, román és szlovák államadósság terhe csökkent, a cseh 10 éves kötvény hozama 2 bázisponttal emelkedett.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,88	-6
Románia Y10	3,29	-2
Csehország Y10	0,43	2
Szlovákia Y8	0,06	-2

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,80	-1
M6	0,90	0
M12	0,975	0
Y3	1,67	-3
Y5	2,06	-4
Y10	2,89	-2
Y15	3,18	-2
Bubor ON	0,69	7
5 év CDS	162,54	-1



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

Nőtt a szálláshelyek vendégforgalma

A KSH adatai alapján 2016 májusában a külföldi vendégek által eltöltött éjszakák száma 2,2 százalékkal emelkedett, míg a belföldi vendégek által eltöltött éjszakák száma 0,4 százalékkal csökkent az egy évvel korábbi szinthez képest. A kereskedelmi szálláshelyek – folyó áron számolt – bruttó árbevétele 5,1 százalékkal nőtt.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Pénteken a nemzetközi devizapiacra tovább folytatódott a brit font leértékelődése. Banki elemzők véleménye szerint a dollár felértékelődése tovább folytatódik, a GBP/USD paritás a stabilizálódás előtt várhatóan az 1,2 szintig, de akár 1,15 szintig is süllyedhet. Az angol pénzügyi rendszer és reálgazdaság középtávon kardinális kérdése a tendenciózusan és krónikusan negatív külkereskedelmi deficit fedezete. A Brexit után a fizetési mérleg tőkeoldalát nem a bejövő és az egyenleget javító pénzáramlás jellemzi, hanem a tőke kivonás. A Bank of Englandtól e helyzetben igen megfontolt gazdaságélénkítő monetáris politika szükséges a stabilizáció érdekében – a rövidesen esedékes BoE kamatülés során egy váratlan kamatvágás leginkább a brit gazdaságnak semmiképpen sem használó negatív pénzügyi turbulenciákat kelthet.

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	327	1,62%
FTSE 100	6 591	0,87%
DAX	9 630	2,24%
S&P 500	2 130	1,53%
DJIA	18 147	1,40%
Nikkei 225	15 708	3,79%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Pörgős volt a hangulat a tőzsdéken mind Európában és a tengerentúlon egyaránt - az irányadó nemzetközi tőzsde-indexek magasan a zöld zónában, jó másfél százalék körüli emelkedéssel végeztek pénteken. Európában leginkább a Dax tudott profitálni az élénkülő befektetői hangulatból, London az ismert bizonytalanságok miatt kevésbé. A befektetői hangulatot az USA-ban közzétett, a várakozásoknál jóval kedvezőbb munkaerőpiaci adatok alapozták meg: az Egyesült Államok gazdaságában, az idei év júliusában mintegy 287 ezer új álláshely jött létre, összességében pedig bővült a foglalkoztatás. Amerikában a jó hírek után kilőttek az indexek és Európában is megélné a befektetői mozgás tőzsdéken. A Dow Jones áttörte a 18 ezer pontos határt, az S&P 500 index pedig megközelítette a legmagasabb történelmi szintjét. A jó teljesítmény a kontinens tőzsdéire rá is fért, a hetet egyértelműen a rossz piaci hangulat és a csökkenő indexek jellemezték. A hét mérlegét megvonva az európai tőzsdék erős hétfégi hajrával kiigazítva is közel 1,5 százalékkal estek vissza. Pénteken a Stoxx 600 1,6 százalék felett tudott erősödni. A hétfégi hajrá legnagyobb visszatérője az európai pénzügyi szektor volt, a bankrészvények jegyzései javítottak a szerdai, történelmi mélypont után. A bankszektor iránti befektetői hangulatot egyértelműen erősítette, hogy a rendkívül magas, rossz hitelállományt görgető és a Brexit után fokozott kockázatokkal terhelt olasz bankszektor stabilizálásában konstruktív elmozdulás látszik az Európai Központi Bank részéről. A piaci várakozásokat és aktivitásokat taglaló elemzésekben már

mindenütt megjelenik a Fed következő kamatülése – a Brexit utáni globális pénzüpiaci környezetben a piac nem várja a kamatszint további emelését a Fed inflációs célszámaihoz várhatóan közelítő pályaelmozdulása mellett sem.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	1,37	-2
spanyol	1,15	-3
olasz	1,19	-5
portugál	3,05	-4
német	-0,18	-2
francia	0,11	-3

Forrás: Reuters, Marketwatch

Az állampapírok másodlagos piacán pénteken – első látásra ellentmondásos tendenciaként, a likvid forrásokat bevonó magas tőzsdei aktivitás mellett – **csökkentek a hozamok**. A befektetők a pénteki fellendülés hullámainak kihasználása mellett továbbra is törekednek a portfóliók biztonságának fenntartására, az adódó jó lehetőségeikért kimennek a piacra, de pozícióikat biztonsági eszközökkel bástyázzák – emelte ki egy new-york-i befektetési alap vezető elemzője. Az amerikai állampapírok globális másodlagos piacán élénk kereslet mutatkozott. Elemzői vélemények szerint a rendkívül alacsony - vagy éppen negatív - európai kamatkörnyezet mellett a biztonsági pozíciókat kereső nemzetközi befektetők számára egyértelműen vonzó alternatíva az amerikai állampapír. A Brexit után instabilitással küzdő európai gazdasági környezettel, a strukturális nehézségekkel küzdő kínai gazdasági növekedés miatt visszafogott globális növekedési kilátásokkal szemben összességében a dollár-környezet jóval stabilabb pozíciókat és magasabb hozamokat kínál a források biztonsági parkoltatása mellett.

Olaj- és aranyárfolyam

Az olajpiacon nem volt olyan erős a mozgás, mint a nemzetközi tőkepiacon. A globális gazdasági környezet már az idei évet tekintve is erős bizonytalanságokkal terhelt, a növekedés által támogatott kereslet az energiahordozók piacán várhatóan nem élénkül. Amerikában a múlt hét közepén keresleti pozíciókat nyitott a hazai olajkészletek csökkenése. A globális készletek és a kínálat továbbra is jeletős, ráadásul tendenciaként elmondható, hogy a világ legnagyobb olajimportőre, az USA külső forrásigénye csökken a palaolaj technológia fejlődésével.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$46,76	0,77%	Arany	\$1 358,40	0,00%
WTI olaj	\$45,41	0,59%			

Az arany árfolyama a jól teljesítő tőzsdei szekciók mellett nem csökkent, kereslete a bizonytalanságokkal terhelt gazdasági környezetben stabil. Aranyipari szakértők szerint ez a Fed kamatemeléséig fenn is marad.

Globális makrogazdasági hírek

Bővült az álláshelyek száma és nőtt a bérszínvonal az USA-ban

Az Egyesült Államokban mintegy 287 ezerrel bővült az amerikai gazdaságban létrejött új álláshelyek száma, és a bérszínvonal is növekedett 0,1 százalékkal az előző hónaphoz képest. A munkapiac bővülése két csökkenő hónap után meghaladta a 175 ezer körül prognosztizáló piaci várakozásokat, a bérszínvonal növekedése viszont lassult a korábbi 0,2 százalékos szinthez képest. Az amerikai szaksajtó és elemzők többsége az adatok után kisvártatva a Fed soron következő, június 26-27-i kamatülését latolgatja. Az inflációs pályát várhatóan a monetáris lazítás előfeltételeként szabott magasabb szintre húzó, kedvező munkaerőpiaci folyamatok és emelkedő amerikai jövedelmek ellenére a Brexit után útkereső globális pénzügyi rendszerben a dollár kamatszinten kivárást valószínűsít a piac a Fed részéről.