



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018. március 21.

Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama a svájci frankkal és a dollárral szemben erősödött, az euró ellenében pedig gyengült.
- A BUX 10,6 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,7 százalékos emelkedéssel fejezte be a keddi kereskedési napot.
- A magyar állampapírpiacon rövid lejáraton – a 12 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben 1-3 bázispontos hozamcsökkenéseket regisztráltak.
- Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiségnek megfelelő összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,02 százalék lett.
- A magyar 5 éves CDS két bázispontos emelkedést követően a 86-os értéken tartózkodik.
- Kedden visszatért a növekedés az európai és amerikai tőzsdékre.
- Vegyesen mozogtak a hozamok a vizsgált államkötvények piacain.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
 - Brent olaj 67,42 USD/hordó [+2,07%];
 - WTI olaj 63,40 USD/hordó [+2,16%];
 - Arany 1 311,90 USD/uncia [-0,45%].
- Nagymértékben romlott a német ZEW gazdasági hangulatindex.
- 2,7 százalékra lassult a brit infláció 2018. márciusára.

Magyar tőke- és devizapiac

Vegyes elmozdulások a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	311,44	25,42	4,2285	265,70	253,67
30 napja	310,96	25,29	4,1325	269,70	250,49

Szerda reggelre a forint árfolyama a svájci frankkal és a dollárral szemben erősödött, az euró ellenében pedig gyengült. A hazai fizetőeszköz az euró és a dollár viszonylatában a 30 napos szintje felett, míg a svájci frankhoz képest e szint alatt áll. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is a 30 napos szintje felett helyezkedik el.

Emelkedéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 10,6 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,7 százalékos emelkedéssel zárta a tegnapi kereskedési napot. A hazai blue chippek vegyesen teljesítettek: az OTP és a Richter árfolyama emelkedett, a Magyar Telekom részvényeinek értéke stagnált, míg a MOL esetében 0,28 százalékos negatív elmozdulást regisztráltak. A régiós részvényindexek vegyesen teljesítettek kedden.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	37 954	0,70%
BUMIX	3890,45	1,29%
OTP Bank	11450	1,24%
Richter	5510	1,19%
Magyar Telekom	445,5	0,00%
MOL	2892	-0,28%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

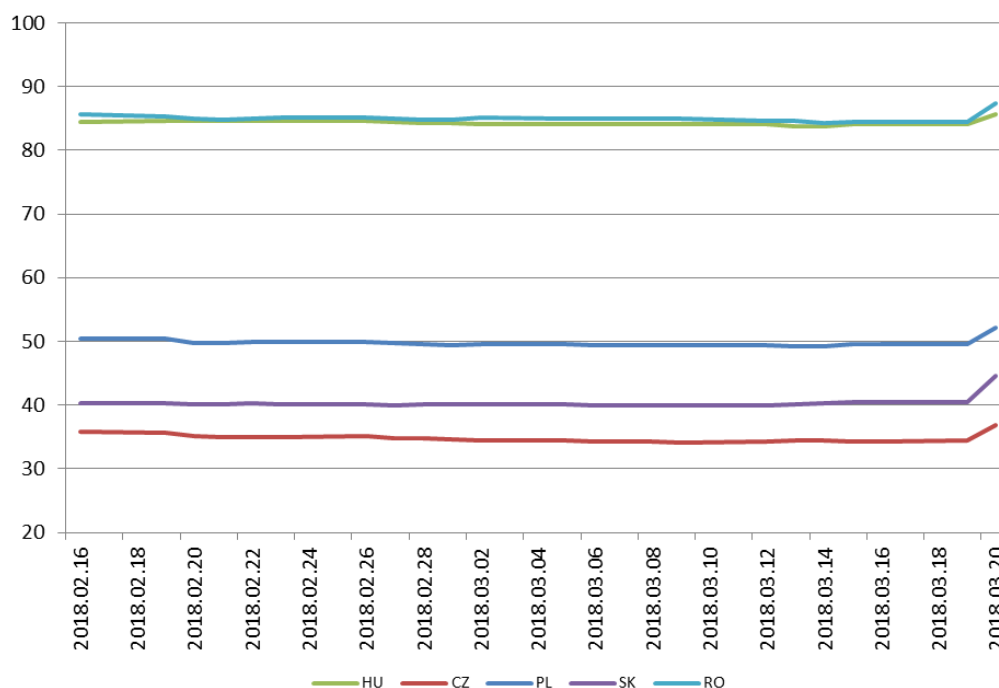
Vegyes hozammozgások a magyar állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton – a 12 hónapos DKJ kivételével – nem változtak a hozamok, a hosszú szegmensben 1-3 bázispontos hozamcsökkenéseket regisztráltak. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiségnek megfelelő összeget fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,02 százalék lett. A magyar 5 éves CDS két bázispontos emelkedést követően a 86-os értéken áll. A vizsgált régiós állampapírok közül a cseh adósság-finanszírozás terhe nem változott, a román állampapírhozam 10 bázisponttal került lejjebb, míg a lengyel és a szlovák hozamok 3, illetve 1 bázisponttal nőttek.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,32	3
Románia Y10	4,52	-10
Csehország Y10	1,96	0
Szlovákia Y8	0,33	1

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	-0,03	0
M6	-0,02	0
M12	-0,015	1
Y3	0,855	-1
Y5	1,39	-2
Y10	2,585	-3
Y15	2,955	-1
Bubor ON	-0,05	1
5 év CDS	86	2

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	376	0,51%
FTSE 100	7 061	0,26%
DAX	12 307	0,74%
S&P 500	2 717	0,15%
DJIA	24 727	0,47%
Nikkei 225	21 381	-

Forrás: Reuters, Marketwatch

Kedden visszatért a növekedés az európai és amerikai tőzsdékre. Az előző napi kedvezőtlen árfolyamhatások után Európában alapvetően ismét a makrogazdasági hírek mozgatták a tőzsdei árakat. Tegnap az euró veszített értékéből a dollárral szemben, amely előnyös az exportáló cégek számára, s ez a részvények árfolyamában is jelentkezett. Az euró árfolyamát alapvetően a kedvezőtlen ZEW gazdasági hangulatindex befolyásolta negatívan. A londoni tőzsde is a font áreséséből profitált, amelyet a kedvezően alakuló brit inflációs adat okozott. Az Amerikai Egyesült Államok főbb tőzsdemutatói is javulni tudtak, visszaszerezve a tegnapi elvesztett értékének egy részét. Míg a hétfői áresés elsősorban a technológiai papírok miatt következett be – és kedden is folytatódott e papírok eladási hulláma –, addig tegnap az energiaszektor vállalkozásai húzták a növekedést. A befektetők azonban alapvetően a mai Fed kamatemelési döntésre várnak, illetve még inkább a gazdasági kilátásokra vonatkozó ún. dot plot-ból leszűrhető információkra. Ez a várakozás az ázsiai piacokra is rányomta bélyegét, a kereskedés volumene visszafogott maradt a régióban ma hajnalra. Ezzel együtt a legtöbb tőzsde mérsékelten erősödni tudott a kereskedési nap végére. Kínában az új jegybankelnök, Yi Gang kinevezése is megnyugtatta a piacot, más régiós tőzsdéken pedig az energiaszektor teljesített pozitívan. A tokiói tőzsdén ünnepnap miatt szünetelt a kereskedés. A japán piacokat elsősorban az USA védővámjai miatt nehezebb helyzetbe kerülő exportáló cégek, részben pedig politikai kockázatok befolyásolják. Egyre nehezebb helyzetben van ugyanis Abe Shinzo kormányfő, és a pénzügyminiszter egy földértékesítési botrány miatt.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	2,88	4
spanyol	1,30	-3
olasz	1,90	-7
portugál	1,73	0
német	0,58	1
francia	0,82	-1

Forrás: Reuters, Marketwatch

Vegyesen mozogtak a hozamok a vizsgált államkötvények piacain. Az amerikai 10 éves állampapírok hozama emelkedett a leginkább, 4 bázisponttal, míg a német kötvényeké csupán 1 bázisponttal. Ezzel szemben a dél-európai országok közül a spanyol államadósság terhe 3, míg az olaszé 7 bázisponttal csökkent. A francia papírok hozama mindössze egy bázisponttal esett vissza, a portugál 10 éves államkötvények esetében pedig stagnáltak a hozamok kedden.

Olaj- és
aranyárfolyam

Március havi csúcsára emelkedett mindkét globális olaj benchmark ára kedden. A tegnapi kereskedést alapvetően a geopolitikai kockázatok miatti félelem határozta meg. Egyrészt a Szaúd-Arábia és Irán közötti növekvő feszültség, másrészt pedig a gazdasági válsággal küzdő Venezuelában visszaeső nyersolaj-kitermelés fűtötte az áremelkedést. Az áprilisi határidős WTI nyersolaj

tudott valamivel nagyobb növekedést elérni, annak ellenére, hogy az észak-amerikai palaolaj kitermelése továbbra is magas fordulaton folyik, és a piaci szakértők az USA nyersolaj készleteinek növekedésére számítanak. Az áprilisi határidős kereskedés tegnapi lezárultával a májusi határidős WTI nyersolaj került a kereskedés középpontjába, amelynek árfolyama tegnap 63,54 dollár volt.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 67,42	2,07%	Arany	\$ 1 311,90	-0,45%
WTI olaj	\$ 63,40	2,16%			

Megfordult az arany kereskedése az előző naphoz képest, és kedden március 1. óta a legalacsonyabb árfolyamán zárt. A nemesfém kereskedésének nem tett jót a dollár árfolyamemelkedése az euróval és a fonttal szemben. Az áresést limitálta az a tény, hogy a Wall Street-en folytatódott a technológiai papírok eladási hulláma, amely a biztonságosabbnak tekintett befektetések felé terelte a piaci szereplők egy részét. A befektetők a határidős piacokon is a Fed kamatemelési ülésének eredményeire várnak. A magasabb kamatok általában nem kedveznek a hozamot nem adó fémek kereskedésének, emellett az inflációs adatokra is figyelniük kell majd a befektetőknek.

Globális makrogazdasági hírek

Sokat romlott a német gazdasági hangulat

A német ZEW gazdaságkutató intézet által rendszeresen közzétett **gazdasági hangulatindex jelentősen visszaesett 2018 márciusában.** Az index 12,7 pontot esve 5,1 ponton áll ebben a hónapban, amely jóval alatta van az elemzői várakozásoknak, és még inkább a hosszú távú átlagnak, amely 23,6 pont. A gazdasági kilátásokat elsősorban egy lehetséges EU-USA kereskedelmi háború lehetősége rontotta, de az erős euró sem kedvező a kontinens exportőreinek, elsősorban a német vállalkozásoknak. A jelenlegi gazdasági helyzet megítélése azért továbbra is nagy vonalakban pozitív.

Lassult a brit infláció

2018. márciusban az éves brit infláció 2,7 százalékra csökkent, azaz 5 hónap után került ismét 3 százalék alá. Ez az adat kicsivel kedvezőbb az elemzői várakozásoknál, de a fogyasztói árak emelkedése még így is csaknem duplája annak a szintnek, amit Németországban, Franciaországban, vagy akár az USA-ban mérnek. Az inflációs adatra kedvezően hatott az élelmiszer, a közlekedési és a szabadidős tevékenységekkel kapcsolatos árak alakulása, miközben a ruházat és lábbelik, illetve a bútorárak inkább felfelé módosították.