



# NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

## NAPI JELENTÉS






2016. május 20.

### Összefoglaló

- Péntek reggel mindhárom vezető devizával szemben stagnálás közeli állapotban tartózkodik a hazai fizetőeszköz a tegnapi szintjéhez viszonyítva.
- A BUX továbbra is lejtmenetben van, 7,8 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 1,09 százalékos gyengüléssel zárta a csütörtöki kereskedést.
- Az állampapírpiacra csütörtökön nem túl jelentős, de egységes hozamnövekedés volt megfigyelhető az állampapírpiac minden szegmensében, így a hozamgörbe meredeksége nem változott érdemben.
- A magyar CDS értéke továbbra sem változott, csütörtökön is 147 bázisponton állt.
- 2016. január–márciusban a bruttó átlagkeresetek 6,0%-kal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. A bruttó átlagkeresetek a pénzügyi, biztosítási tevékenység gazdasági ágban voltak a legmagasabbak (511 100 forint), a humán-egészségügyi, szociális ellátás területén a legalacsonyabbak (150 700 forint).
- Csütörtökön a globális tőkepiacokat továbbra is az amerikai kamatemelésről érkező hírek mozgatták a vállalati jelentések mellett.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi amerikai zárószinthez képest]:
  - Brent olaj 47,62 USD/hordó [-2,70%]
  - WTI olaj 47,68 USD/hordó [-1,10%]
  - Arany 1 273 USD/uncia [-1,50%].
- Továbbra sem meggyőző az üzleti hangulat az USA-ban.
- A szerdán bejelentett jó növekedési adatok ellenére piaci elemzők véleménye szerint nem hordozott pozitívumot a japán növekedés a piacok számára.

## Magyar tőke- és devizapiac







Stagnálás közeli állapot a devizapiacon

	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
<b>Ma reggel</b>	316,05	27,017	4,4086	284,54	281,96
<b>Tegnap</b>	315,98	27,018	4,4102	284,56	282,18
<b>5 napja</b>	315,03	27,023	4,412	286,42	278,42
<b>30 napja</b>	308,6	27,011	4,2658	281,03	273,17
<b>Trend (30 nap)</b>					
<b>Értékek (30 nap)</b>	MIN= 308,55 MAX= 316,64	MIN= 26,948 MAX= 27,049	MIN= 4,2669 MAX= 4,4321	MIN= 281,01 MAX= 286,53	MIN= 268,27 MAX= 282,72

Péntek reggel mindhárom vezető devizával szemben stagnálás közeli állapotban tartózkodik a hazai fizetőeszköz a tegnapi szintjéhez viszonyítva. Az euró/forint devizakereszt a forint kismértékű gyengülése után a 316,05-ös szinten állt. A forint az euró és a dollár esetében is jelentős mértékben a 30 napos szintje fölé áll, a frank esetében viszont csak kisebb mértékben került a 30 napos szintje fölé. A cseh korona és a lengyel zloty mozgásában minimális erősödés volt megfigyelhető az euróhoz képest ma reggel.

Mérsékelt mínusz a budapesti parketten

A BUX továbbra is lejtmenetben van, 7,8 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 1,09 százalékos gyengüléssel zárta a csütörtöki kereskedést. A BUX ezzel a teljesítménnyel beleilleszkedett a nemzetközi hangulatba, a nemzetközi tőzsdék is mérsékeltlen estek, már elkezdték árazni a FED által egyre gyakrabban emlegetett júniusi kamatemelést. A mai napon Magyarország adóbsesorolása is esedékes lesz, ezúttal a Fitch Ratings teszi majd közzé döntését. A legnagyobb esést a hazai nagyvállalatok közül a Magyar Telekom szenvedte el 2,01 százalékos csökkenéssel. A régiós tőzsdék szintén eséssel zárták a tegnapi kereskedést, a legnagyobb, 4,5 százalékos mínuszt az orosz börze gyűjtötte be.

Értékindeks	Érték	Változás (d/d)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
BUX	25 743	-1,09%	MAX= 27271,78 MIN= 25742,85	
BUMIX	1762,51	-0,59%	MAX= 1794,54 MIN= 1762,47	
OTP Bank	6687	-1,66%	MAX= 7380 MIN= 6687	
Richter	5409	-0,37%	MAX= 5596 MIN= 5355	
Magyar Telekom	438	-2,01%	MAX= 474 MIN= 438	
MOL	15985	-0,71%	MAX= 16875 MIN= 15985	

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

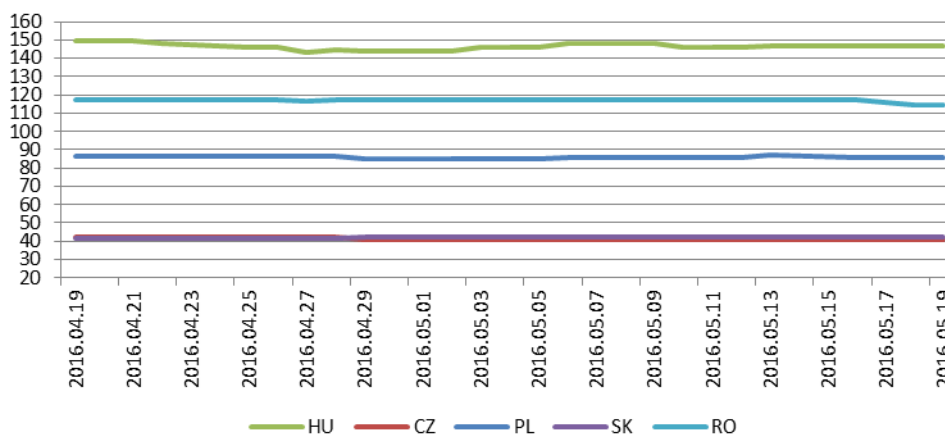
Egységes  
hozamnövekedés a  
magyar  
állampapírpiacra

Az állampapírpiacra csütörtökön nem túl jelentős, de egységes hozamnövekedés volt megfigyelhető az állampapírpiac minden szegmensében, így a hozamgörbe meredeksége nem változott érdemben. A legnagyobb mértékben az 5 éves papírok hozama nőtt és közelíti a 2,5 százalékos szintet. A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción a meghirdetett 30 milliárd forintnyi mennyiségre 24,7 milliárdos ajánlat érkezett, melyből az ÁKK 17,5 milliárdot fogadott el, 1,03 százalékos átlaghozam mellett. A magyar CDS értéke továbbra sem változott, csütörtökön is 147 bázisponton állt. A CDS felár relatív értéke rendkívül stabil tendenciát mutat hosszabb időtávon is a referenciaországokhoz viszonyítva, azonban a román érték az elmúlt napokban csökkenő trendre kezdett váltani.

A régiós állampapírhozamok kismértékben növekedtek, hasonlóan a magyar állampapírokhoz. Az azonos futamidejű magyar államkötvény relatív helyzete ezen országokhoz viszonyítva nem változott jelentősen.

Régiós állampapírhozamok				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)		
Lengyelország Y10	2,93	1		
Románia Y10	3,62	1		
Csehország Y10	0,50	3		
Szlovákia Y8	0,46	0		
Másodpiaci állampapírhozamok és CDS				
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)	Értékek (30 nap)	30 napos trend
M3	0,93	3	MAX= 1,2 MIN= 0,8	
M6	0,92	2	MAX= 1,09 MIN= 0,35	
M12	0,94	2	MAX= 1,17 MIN= 0,825	
Y3	1,835	3	MAX= 1,895 MIN= 1,44	
Y5	2,47	6	MAX= 2,55 MIN= 2,01	
Y10	3,43	5	MAX= 3,43 MIN= 2,9	
Y15	3,67	4	MAX= 3,67 MIN= 3,25	
Bubor ON	1,23	18	MAX= 1,4 MIN= 0,79	
5 év CDS	146,96	0	MAX= 149,44 MIN= 143,5	

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters

## Magyar makrogazdasági hírek

253 800 forint a bruttó átlagkereset Magyarországon

2016. január–márciusban a bruttó átlagkeresetek 6,0%-kal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. A növekedésre a minimálbér és a garantált bérminimum 5,7%-os emelése, a fegyveres testületek illetményemelése és a szociális területen dolgozók részére kifizetett kiegészítő pótlék is hatással volt. A nettó keresetek emelkedése – a személyi jövedelemadó mértékének 1 százalékpontos csökkenése következtében – a bruttó bér átlagát meghaladó mértékű, 7,7% volt. A bruttó átlagkeresetek a pénzügyi, biztosítási tevékenység gazdasági ágban voltak a legmagasabbak (511 100 forint), a **humán-egészségügyi, szociális ellátás területén a legalacsonyabbak (150 700 forint)**.

## Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék			Nemzetközi állampapírpia		
Stoxx 600	334	-1,09%	amerikai	1,85	-4
FTSE 100	6 053	-1,82%	spanyol	1,60	-1
DAX	9 796	-1,48%	olasz	1,51	2
S&P 500	2 040	-0,37%	portugál	3,11	1
DJIA	17 435	-0,52%	német	0,17	1
Nikkei 225	16 736	0,54%	francia	0,51	0
Nyersanyagok					
Brent olaj	\$47,62	-2,70%	Arany	\$1 273,70	-1,50%
WTI olaj	\$47,68	-1,10%			

Forrás: Reuters, Marketwatch

Nemzetközi piacok

Kedvezőtlenül alakult a csütörtöki kereskedés az amerikai és európai tőkepiacokon is. Az amerikai kereskedés csütörtökön eséssel indult, a nap folyamán sikerült a lejtmenetből visszajönni, de még így is a szerdai záró szint alatt maradtak a részvényindexek. Az esés mögött a Fed kora júniusi kamtemelésével kapcsolatos félelmek húzódtak meg. Az S&P 500 0,4 százalékos esést, ezzel az eredménnyel már negatívba fordult az éves

teljesítménye. Az index értékét az ipari (-1 százalék) és a pénzügyi (-0,9 százalék) szektor csökkenése húzta le, de 10 szektora közül másik 6 almutató is negatív tartományban zárt. A Dow 0,5 százalékot esett tegnap, és ezzel kis mértékben ugyan, de negatív lett az éves teljesítménye. A Dow esetén a Goldman Sachs Group Inc. (-3,3 százalék) és a Boeing Co. (-2,2 százalék) vezette a veszteségeket leginkább. Piaci elemzők szerint a befektetők azért kezdek készleteik eladásába, mert a vártnál hamarabb történhet meg a Fed kamatemelése, mint amire a befektetők számítottak. Más elemzők szerint egyszerű reflexszerű reakcióról van szó, bármilyen monetáris politikai változással kapcsolatos hír a részvények aladását váltja ki. Ugyanakkor számos elemző megkérdőjelezi a Fed „harcias” viselkedését a kamatemeléssel kapcsolatban, lévén, hogy az amerikai gazdaság erősségével kapcsolatos félelmek még jelen vannak. A gyenge munkaerő-piaci részvétel, illetve más indikátorok a „vérszegény” gazdasággal kapcsolatban rengeteg kiutat tartanak fent a Fed számára, hogy kihátráljon még akár júniusban is.

A vállalatok események közül kiemelkedik a Wal-Mart amerikai áruházlánc 9,6 százalékos emelkedése, miután első negyedéves gyorsjelentésében a vártnál nagyobb bevételről számolt be. Szintén a kedvező vállalati jelentésnek köszönheti az internetes hálózati berendezéseket gyártó Cisco System Inc. a 3,2 százalékos növekedését. A Monsanto Co. vegyipari és biotechnológiai cég 3,5 százalékkal emelkedett, miután a német Bayer vegyipari cég megerősítette, hogy felvásárolná a céget. A kiskereskedéssel foglalkozó Dick's Sporting Goods Inc. 8,6 százalékot emelkedett annak ellenére, hogy a cég csökkenő bevételekről jelentett.

Európában is rosszul ment a csütörtöki kereskedés, a főbb indexek veszteséget szenvedtek el. Az esést a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások és az EgyptAir egyiptomi légitársaság Párizsból Kairóba tartó járatának lezuhanásával kapcsolatos események vezették. A hír hatására az európai utazási és üdülési ágazat részvényárfolyamainak alakulását mutató index 1,4 százalékkal esett. A Bayer AG 8,2 százalékot esett, miután közölte, hogy felvásárolná az amerikai Monsanto Co.-t. Technip SA 6,3 százalékot emelkedett azokra a hírekre miszerint a francia olaj-szolgáltató vállalat összeolvad az FMC Technologies Inc.-vel. A legnagyobb veszteséget Thomas Group utazás szervező részvényei mutatták, 19 százalékot estek miután pesszimista jelentést tettek közzé az éves várakozásaikról, melyet főként azzal indokoltak, hogy csökkent a törökországi célpontú utazások iránti kereslet.

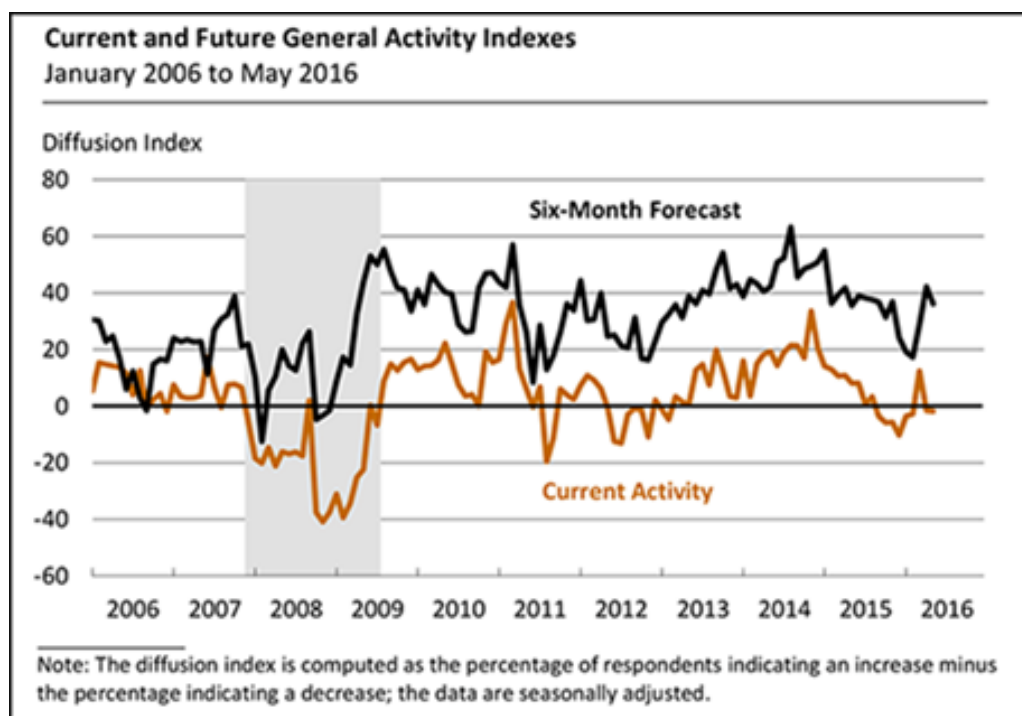
Az államkötvénypiacon vegyesen alakultak a hozamok. Megnőtt a kereslet a 10 éves amerikai államkötvények iránt, 4 bázispontot csökkent a hozama, a spanyolé szintén emelkedett, de minimális mértékben. A tegnapi naphoz hasonlóan tovább emelkedett az olasz, portugál és francia 10 éves állampapír hozama.

Az olaj árfolyama a mai napon is lefelé vette az irányt a dollár ugrásszerű erősödésével párhuzamosan, mely megdrágítja az energiahordozó más devizában denominált árát, továbbá az amerikai nyersanyag készletek ugrásszerű heti növekedése is lefelé nyomták az árakat.

Az arany árfolyama szintén csökkent 1,5 százalékkal az erősödő dollárkörnyezetben elérve a 3 heti mélypontját. Egyre valószínűbb a júniusi Fed kamatemelés, amit ha meglép az amerikai jegybank, akkor csökkeni fog a nemesfém iránti kereslet.

## Globális makrogazdasági hírek

**Továbbra sem meggyőző az üzleti hangulat az USA-ban.** Az irányadónak tekintett FED Philly Index áprilisa vonatkozó felmérése alapján továbbra is gyengének tekinthetők az üzleti kilátások. A vizsgált alindexek közül egyedül a jövőbeli munkaerőpiaci kilátásoknál voltak optimisták a megkérdezettek. Az értékesítési veszteséget jelentő vállalkozások száma enyhén meghaladta a bővülést regisztrálókét. Foglalkoztatási szempontból a cégek továbbra is rossz számokat jelentenek, ezt jelzi a 3,3 pontos csökkenés is az alindexben. Ugyanakkor pozitívan látják sását jövőjüket, szerintük fognak tudni bővíteni. A vállalatok 24 százaléka nyilatkozott úgy, hogy tapasztalt áremelkedést a folyó termelő felhasználásában.



Forrás: Federal Reserve Bank of Philadelphia

**Nem örülnek a piacok a japán növekedésnek.** A szerdán bejelentett jó növekedési adatok ellenére piaci elemzők véleménye szerint nem hordozott pozitívumot a japán növekedés a piacok számára. A dollár-jen árfolyam hetek óta a leginkább figyelemmel követett faktor a rövidtávú tőzsdei döntésekben. Az utóbbi hetekben a dollár kezdetben erősen gyengült, erre válaszolt japán az

alapkamatok rekord alacsonyan tartásával. A friss japán GDP adatok azonban meggyőzhetik a döntéshozókat arról, hogy meg lehet állni a stimulus politikával a belföldi fejlemények miatt annak ellenére, hogy a növekedésben jelentős hatása volt a statisztikai revízióknak is. Ha így lesz, akkor félő, hogy a dollár újra jelentősen veszít értékéből, ami csökkenti az amerikai befektetők nemzetközi vásárlóerejét is. A japánból jövő hírek ugyanakkor nem festenek teljesen elveszett jövőt a pesszimisták számára sem. Az ország miniszterelnöke Shinzo Abe már korábban is tervezett egy nagyobb stimulus csomagot, miközben a fogyasztást terhelő adók emelésének benyújtási elhalasztásáról szólnak a hírek. Tokioi hírek szerint egy befolyásos képviselői csoport a stimulust nem a költségvetéstől várja, hanem a központi banktól, ezért azt fogják javasolni a japán parlamentnek, hogy a fogyasztási adócsomag kerüljön megszavazásra 2017-ben, illetve a jegybank menjen túl az eddigi határain, ezáltal több pénzt öntve a gazdaságba.