



NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2016. szeptember 5.

Vezetői összefoglaló

- Hétfő reggelre a forint mindhárom vezető devizával szemben minimálisan erősödött.
- A BUX értéke 8,4 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett fél százalékkal emelkedett pénteken.
- Rövid lejáraton nem történt jelentős hozamváltozás, azonban a hosszú szegmensben emelkedtek a hozamok a másodpiaci állampapírok pénteki kereskedése során.
- A magyar 5 éves CDS értéke 2 bázispontot emelkedve jelenleg a 134-es értéken áll.
- 2016 júliusában 2,7 százalékkal bővült a hazai kiskereskedelmi üzletek forgalma.
- A pénteki tőzsdei kereskedés során az európai börzék 2 százalék körüli emelkedéssel az elmúlt négy hónap legjobb napi eredményét produkálták, míg az USA-ban 0,4 százalékkal kerültek feljebb az indexek.
- A nemzetközi részvénypiaci hangulatot elsősorban a vártnál gyengébb amerikai munkaerőpiaci adatok határozták meg.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei a kereskedés fordulóján [változás az előző napi zárószinthez képest]:
 - Brent olaj 46,83 USD/hordó [+2,95%];
 - WTI olaj 44,44 USD/hordó [+2,88%];
 - Arany 1 326,10 USD/uncia [+0,73%].
- Az államkötvények másodlagos piacán vegyesen változtak a hozamok az élénk tőzsdei aktivitás mellett.
- A makrogazdasági előrejelzéseknél gyengébb munkaerőpiaci adatokat tett közzé pénteken az Egyesült Államok szövetségi munkaügyi hivatala. A piacok így már arra számítanak, hogy a Fed elhalasztja a kamatemelést.

Magyar tőke- és devizapiac

Minimális
forinterősödés

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	HUF/USD
Ma reggel	309,64	27,02	4,3551	283,02	276,84
30 napja	310,71	27,015	4,287	286,6	278,95

Hétfő reggelre a forint minimális erősödést mutatott a vezető devizákkal szemben. A hazai fizetőeszköz árfolyama az euróhoz, a svájci frankhoz és a dollárhoz viszonyítva is változatlanul a 30 napos szint alatt tartózkodik. A régiós devizák közül a lengyel zloty és a cseh korona euróhoz viszonyított keresztárfolyama a 30 napos szint fölé került, a lengyel zloty esetében folyamatos gyengülés figyelhető meg az elmúlt 30 napban. Az elmúlt napokban a lengyel fizetőeszköz euróval szembeni árfolyama a 3,38-as, 30 napos maximum környékén tartózkodik.

Pozitív zárás a
Budapesti
Értéktőzsdén

A BUX 8,4 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,51 százalékos pluszban zárt pénteken. A hazai blue chip-ek vegyesen fejezték be a kereskedést, az OTP és a Magyar Telekom papírai erősödtek, ugyanakkor a Richter és a MOL gyenge teljesítményt nyújtott. A régiós tőzsdék pozitív tartományban zártak, egyedül a román BETI index gyengült a pénteki nap végére.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	28 190	0,51%
BUMIX	1828,24	0,60%
OTP Bank	7416	1,35%
Richter	5720	-0,05%
Magyar Telekom	436	0,93%
MOL	17220	-0,17%

Forrás: BÉT, Reuters

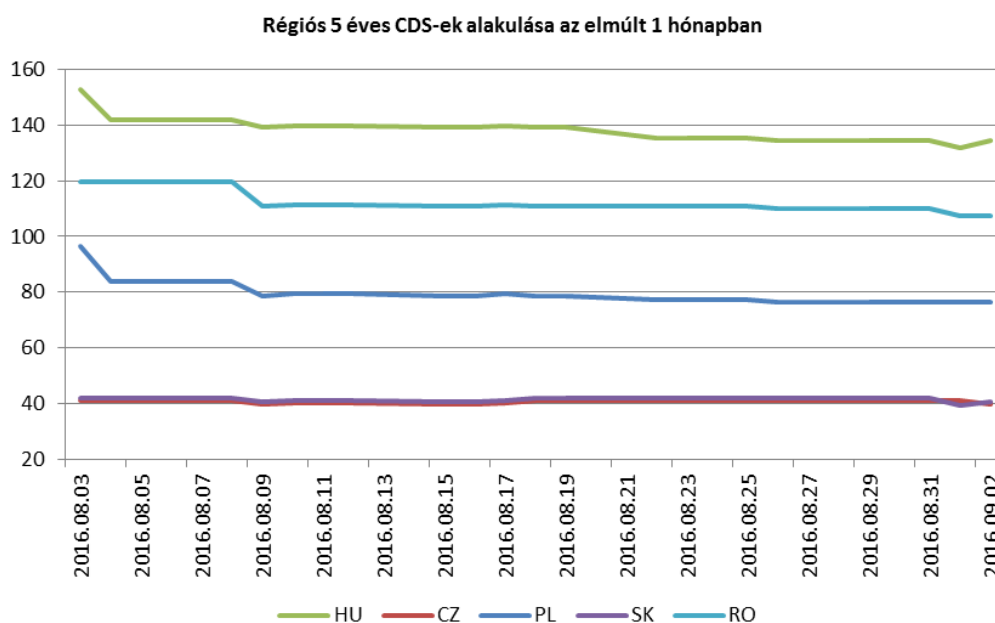
Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

Minimális
hozamváltozások a
magyar
állampapírok
másodpiacán

A pénteki nap végére a magyar állampapírhozamok rövid lejáraton – a 12 hónapos diszkont kincstárjegy kivételével, melynek hozama stagnált – minimális változást mutattak, ugyanakkor a hosszú szegmensben 4-7 bázisponttal nőttek. A magyar 5 éves CDS értéke 2 bázisponttal emelkedve a 134-es értékre került. A régiós állampapírpiacokon vegyesen alakultak a hozamok, a cseh államadósság-finanszírozás terhe nem változott, a lengyel és a román hozamok 14, illetve 7 bázisponttal emelkedtek, míg a szlovák 8 éves hozam 2 bázisponttal csökkent.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	2,96	14
Románia Y10	3,00	7
Csehország Y10	0,28	0
Szlovákia Y8	0,00	-2

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,46	1
M6	0,50	-1
M12	0,61	0
Y3	1,42	5
Y5	1,99	4
Y10	2,97	7
Y15	3,26	5
Bubor ON	1,07	-2
5 év CDS	134,34	2



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

Kedvező hazai kiskereskedelmi adatok

2016 júliusában a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 2,7 százalékkal, naptárhatástól megtisztítva 3,8 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 1,5, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 6,4, az üzemanyag-kiskereskedelemben 2,5 százalékkal nőtt az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene. Az év első hét hónapjában a forgalom volumene – szintén naptárhatástól megtisztított adatok szerint – 5,0 százalékkal múlta felül az előző év azonos időszaki értékét.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	350	1,97%
FTSE 100	6 895	2,20%
DAX	10 684	1,42%
S&P 500	2 180	0,42%
DJIA	18 492	0,39%
Nikkei 225	17037	0,66%

Forrás: Reuters, Marketwatch

A pénteki tőzsdei kereskedés során az európai börzék 2 százalék körüli emelkedéssel az elmúlt négy hónap legjobb napi eredményét produkálták, míg az USA-ban 0,4 százalékkal kerültek feljebb az indexek. A befektetők tőzsdei aktivitását a vártnál gyengébb amerikai munkaerőiaci adatok váltották ki, melyek negatívan befolyásolják a piacok által figyelt szeptemberi Fed kamatemelés valószínűségét. A tőkepiacok mellett a globális devizapiacra is mozgásokat váltott ki az USA munkaerőpiacáról kihozott jelentés: az elmúlt időszakban tapasztalt felértékelődéssel szemben a dollár gyengült a vezető devizákhoz képest. Az európai közös devizát 1,1185-ös EUR/USD szinten jegyezték a pénteki nap zárásakor, szemben a csütörtöki 1,1203-as záró árfolyamhoz képest. A pozitív tőzsdei hangulatot erősítette, hogy a dollár árfolyamának csökkenése élénkületet hozott az olaj és az arany piacán is, így az energetikai szektorok részvényei is jól teljesítettek mind Európában, mind a tengerentúlon. A jó tőzsdei hangulat az ázsiai régió tőzsdéire is átragadt, a Nikkei 0,66 százalékos pluszban zárt a hét első kereskedési napján.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	1,60	3
spanyol	1,04	-2
olasz	1,16	-2
portugál	3,05	-1
német	-0,04	3
francia	0,19	2

Forrás: Reuters, Marketwatch

Az államkötvények másodlagos piacán vegyesen változtak a hozamok. Az eurózóna nagy gazdaságai (Németország, Franciaország) és az USA esetében 2-3 bázisponttal emelkedtek a hozamok. A befektetők likvid forrásait a pénteken menetelésbe kapcsoló tőzsdéken helyezték el, a kereslet az állampapírok iránt így csökkent, illetve eladási nyomás indult el. Az európai reálgazdasági várakozásokat tükröző jó tőzsdei teljesítmény ugyanakkor az olasz, spanyol és portugál államkötvények esetében csökkentette a befektetők hozamelvárásait.

Olaj- és aranyárfolyam

Az olaj benchmarkok árfolyamai jelentősen, közel 3 százalékkal emelkedtek a pénteki kereskedési nap folyamán, az olajországok közötti, a kitermelés befagyasztásáról szóló tárgyalásokon kialakult patthelyzet ellenére. A piacok a dollár gyengülésével rövid távú lehetőségeket láttak az olaj jegyzéseken, így fellendült az energiahordozó kereslete.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 46,83	2,95%	Arany	\$ 1 317,10	0,73%
WTI olaj	\$ 44,44	2,88%			

A dollár gyengülése némiképp olcsóbbá tette az aranybefektetéseket, a növekvő kereslet hatására **a nemesfém határidős jegyzési árfolyama 0,7 százalékkal került feljebb.**

Globális makrogazdasági hírek

USA - vártnál gyengébb munkaerőpiaci adatok, ismét csúszhat a kamatemelés a Fed részéről

A makrogazdasági előrejelzéseknél gyengébb munkaerőpiaci adatokat tett közzé pénteken az Egyesült Államok szövetségi munkaügyi hivatala. 2016 augusztusában az amerikai gazdaságban 151 ezerrel nőtt a munkahelyek száma, ami jelentősen elmarad az elemzők 180 ezres makrogazdasági várakozásaitól, valamint a korábbi hónapok dinamikájától. A munkanélküliség csökkenése megállt, nemzetgazdasági szinten változatlanul 4,9 százalékon áll. A bérszínvonal növekedése 0,1 százalék volt az előző hónaphoz képest, mely adat szintén elmaradt az előzetes trendek alapján kalkulált 0,2 százalékos növekedéstől.

A piacok nagy figyelemmel várták az augusztusi munkaerőpiaci adatokat, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed szeptemberi kamatülése előtt ez az utolsó makrogazdasági barométer a gazdasági növekedésről. A Fed nyíltpiaci műveletekért felelős testületének döntéshozói a nyáron adott nyilatkozataikban a kamatemelési szándék mellett álltak ki, mindig hozzátéve, hogy a kamatemelés a legalább középtávú perióduson tartós és stabil növekedést mutató makrogazdasági adatok – az inflációs pálya szempontjából kiemelt munkaerőpiac – mérlegelésével lehetséges. A vártnál gyengébb adatok alapján a befektetői piacok így egyértelműen a kamatemelés elhalasztását valószínűsítik a Fed részéről.