



# PÉNZÜGYMINISZTERIUM

## GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018.09.25.

### Vezetői összefoglaló

- Kedd reggelre a forint árfolyama a svájci frankkal és a dollárral szemben erősödött, az euró ellenében pedig gyengült.
- A BUX 4,9 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett minimális, 0,01 százalékos emelkedéssel fejezte be a hétfői kereskedési napot.
- A magyar állampapírpiacra rövid és hosszú lejáraton is vegyes hozammozgások voltak megfigyelhetők.
- A magyar 5 éves CDS továbbra is a 93-as értéken tartózkodik.
- Vesztességgel kezdték a hetet a világ meghatározó tőzsdéi.
- Hozamemelkedés következett be a nemzetközi államkötvények kereskedése során hétfőn.
- Árúpiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
  - Brent olaj 81,20 USD/hordó [+2,96%];
  - WTI olaj 72,08 USD/hordó [+1,80%];
  - Arany 1 204,40 USD/uncia [+0,26%].
- Kissé romlott a német üzleti hangulat az ifo gazdaságkutató intézet szeptemberi adatai alapján.

## Magyar tőke- és devizapiac

Vegyes elmozdulások a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	323,51	25,61	4,2967	259,58	275,30
30 napja	323,45	25,74	4,2750	283,05	278,19

Kedd reggelre a forint árfolyama a svájci frankkal és a dollárral szemben erősödött, az euró ellenében pedig gyengült. A hazai fizetőeszköz az euróhoz képest a 30 napos szintje felett, a svájci frank és a dollár viszonylatában e szint alatt áll. A régiós devizák közül a cseh korona a 30 napos szintje alatt tartózkodik, a lengyel zloty e szint felett áll.

Emelkedéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 4,9 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett minimális, 0,01 százalékos emelkedéssel fejezte be a hétfői kereskedési napot. A hazai blue chippek – az OTP-értékpapírok kivételével – pozitívan teljesítettek. A tegnapi nap során a Richter részvényei tudtak a legnagyobb mértékben emelkedni, 0,99 százalékkal növekedett az értékük. A régiós részvényindexek esetében vegyes elmozdulások voltak megfigyelhetőek.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	35 787	0,01%
BUMIX	3603,62	0,62%
OTP Bank	9 860	-1,00%
Richter	5 100	0,99%
Magyar Telekom	403	0,37%
MOL	2 840	0,35%

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

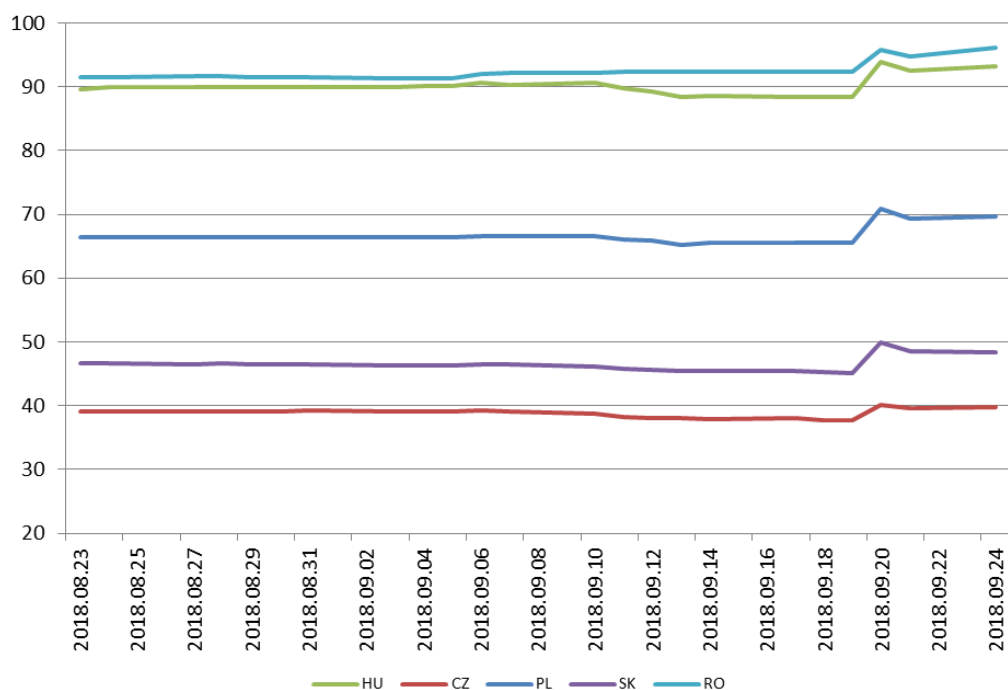
Vegyes hozammozgások a magyar állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton a 3 hónapos DKJ esetében 1 bázispontos hozamcsökkenést, a 6 és 12 hónapos államkötvényeknél 1-1 bázispontos emelkedést regisztráltak. A hosszú szegmensben a 3 éves állampapír esetében stagnálás, az 5, 10 illetve 15 évre szóló kötvényeknél pedig 2-4 bázispontos hozamcsökkenés volt megfigyelhető. A magyar 5 éves CDS továbbra is a 93-as értéken tartózkodik. A régiós állampapírpiacok közül a cseh adósságfinanszírozás terhe 1 bázisponttal lejjebb került, a román és a lengyel államkötvények hozama 1-2, míg a szlovák papíré 6 bázisponttal került feljebb.

Régiós állampapírpiacok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,26	2
Románia Y10	4,81	1
Csehország Y10	2,20	-1
Szlovákia Y8	0,70	6

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,01	-1
M6	0,13	1
M12	0,435	1
Y3	1,795	0
Y5	2,995	-3
Y10	3,555	-4
Y15	3,935	-2
Bubor ON	0,02	1
5 év CDS	93	0

### 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	382	-0,56%
FTSE 100	7 458	-0,42%
DAX	12 351	-0,64%
S&P 500	2 919	-0,35%
DJIA	26 562	-0,68%
Nikkei 225	23 940	0,29%

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Rosszul kezdték a hetet a világ meghatározó tőzsdéi.** Az előző, jelentős nyereséget hozó hetet követően hétfőn mind Európában, mind pedig a tengerentúlon estek a vezető tőzsdeindexek. A hét eleji friss gazdasági és

politikai hírek az euró és a font árfolyamát is emelték, emellett a globális kereskedelmi háború is új szakaszba lépett, amelyek mind negatívan hatottak a részvényárakra. A londoni FTSE index így 0,4 százalékot, a frankfurti és a páneurópai tőzsdeindexek pedig 0,6 százalékot veszítettek értékükből, eltüntetve a múlt pénteki nyereséget. A Wall Street-i befektetők is az USA és Kína között életbe lépő védővámok miatt aggódtak főképpen, ugyanakkor várakozással tekintenek az USA jegybankjának szerepét betöltő Fed – várhatóan kamatemelést hozó – kétnapos monetáris politikai ülésének konkrét döntései elé. A pénteki rekord után a Dow Jones hétfőn 0,7 százalékot esett, az S&P 500 pedig 0,4 százalékkal került lejjebb előző napi záróárához képest. A technológiai papírokat képviselő Nasdaq viszont képes volt a nap eleji esés után visszakapaszkodni, és 0,1 százalékos növekedéssel befejezni a kereskedést. A japán börze a hétfői szünnap után kedd hajnalra a régiós piacok többségénél jobban kezdte a hetet, és részben a gyengülő jennek is köszönhetően 0,3 százalékkal tudott emelkedni a Nikkei index.

Nemzetközi állampapírpia (10 éves)		
amerikai	3,08	1
spanyol	1,54	2
olasz	2,95	11
portugál	1,90	2
német	0,51	5
francia	0,83	5

*Forrás: Reuters, Marketwatch*

**Hozamemelkedés következett be a nemzetközi államkötvények kereskedése során hétfőn.** A főbb 10 éves állampapírok közül az amerikai, a spanyol és a portugál esetben minimális, 1, illetve 2-2 bázispontos növekedés történt. Ugyanakkor a német és a francia államadósság terhe már 5 bázispontot emelkedett, miközben az olasz államkötvény hozama még inkább, 11 bázisponttal került feljebb a múlt hét végi zárószinthez képest.

#### Olaj- és aranyárfolyam

**Kilóttak a határidős olaj benchmarkok árfolyamai.** Az OPEC és nem-OPEC országok minisztereinek közös felügyeleti bizottságának ülése nem hozott döntést az USA iráni szankciói miatt várhatóan novembertől kieső napi 2 millió hordó nyersolaj pótlásáról, amely így az olaj árának azonnali emelkedését okozta. Az USA elnökének, Donald Trumpnak a tweetje sem volt hatásos, amelyben felszólította az OPEC országokat az olajár azonnali csökkentésére. Ezzel szemben a globális benchmarknak tekintett Brent olajfajta novemberi határidős ára 2,4 dollárral, vagy 3,1 százalékkal négyéves csúcsára, 81 dollár fölé emelkedett. A szintén novemberi határidőre az amerikai West Texas Intermediate minőség ára kisebb mértékben drágult, de így is 72 dollár fölé zárta a napot.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 81,20	2,96%	Arany	\$ 1 204,40	0,26%
WTI olaj	\$ 72,08	1,80%			

**Múlt heti veszteségeit némiképpen kompenzálva áremelkedéssel kezdte a hetet az arany az áru piacon.** A befektetők a várhatóan idei harmadik amerikai kamatemelést hozó Fed ülés előtt magasabb árakon kereskedtek a nemesfémekkel. Az áremelkedéshez hétfőn hozzájárult a dollár árfolyamának kismértékű gyengülése is.

## Globális makrogazdasági hírek

### Romló német üzleti hangulat

**A német ifo gazdaságkutató intézet üzleti hangulatindexe lefelé mozdult szeptemberben.** A változás az augusztusi 103,9 értékhez képest minimális volt, 103,7 szintre mérséklődött. A vállalatok ugyan rontottak jelenlegi helyzetük megítélésén, de az még így is magas szinten áll, miközben némileg a jövőbeli üzleti kilátásaikat is lefelé korrigálták. Az egyes szektorokban a helyzet eltérően alakult. A feldolgozóipari vállalkozások jelentősen rontották jelenlegi helyzetük megítélését, miközben javítottak üzleti kilátásaikon, amiben szerepe lehet a várhatóan a következő hónapokban felfutó termelésüknek is. Ezzel szemben a szolgáltató szektorban az üzleti környezet megítélése érdemben nem változott, viszont romlottak a következő hat hónap kilátásai.