



# PÉNZÜGYMINISZTERIUM

## GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018.08.15.

### Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama az euró és a dollár viszonylatában minimális mértékben gyengült, míg a svájci frank ellenében erősödött.
- A BUX 9,8 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett, 0,88 százalékos emelkedéssel fejezte be a tegnapi kereskedést .
- A magyar állampapírpiacra a rövid szegmensben stagnálást és 1-2 bázispontos hozamváltozásokat könyveltek el, hosszú lejáraton pedig 10-16 bázispontos hozamemelkedéseket regisztráltak.
- Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 50 milliárd forint értékben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,10 százalék lett.
- A magyar 5 éves CDS változatlanul a 90-es értéken tartózkodik.
- Vegyesen alakultak az árfolyamok a vezető részvénytőzsdéken kedden.
- Ellentétes irányú hozammozgások alakultak ki a nemzetközi állampapírok piacán tegnap.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
  - Brent olaj 72,46 USD/hordó [-0,21%];
  - WTI olaj 67,04 USD/hordó [-0,24%];
  - Arany 1 200,70 USD/uncia [+0,18%].
- 2018 második negyedében a GDP növekedése 0,4 százalékot ért el mind az eurózóna, mind pedig az EU-28-ak átlagában.
- A német gazdaságkutató intézet, a ZEW gazdasági hangulatindexe számottevően, 11 ponttal növekedett 2018 augusztusában, ám értéke így is jelentősen alatta marad a hosszú távú átlagának.

## Magyar tőke- és devizapiac

Vegyes elmozdulások  
a forint  
árfolyamában

| Dátum     | EUR/HUF | EUR/CZK | EUR/PLN | CHF/HUF | USD/HUF |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ma reggel | 322,73  | 25,69   | 4,3025  | 259,58  | 284,69  |
| 30 napja  | 322,98  | 25,85   | 4,3005  | 276,57  | 275,66  |

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

Emelkedéssel  
zárt a BUX

A BUX 9,8 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett, 0,88 százalékos emelkedéssel fejezte be a tegnapi kereskedést. A hazai blue chippek mindegyike pozitív elmozdulással zárt. A legnagyobb mértékű, 1,95 százalékos növekedést a MOL árfolyamában regisztrálták. A régiós tőzsdeindexek vegyesen teljesítettek a keddi kereskedésben.

| Értékindex     | Érték   | Változás (d/d) |
|----------------|---------|----------------|
| BUX            | 36 006  | 0,88%          |
| BUMIX          | 3709,03 | -0,58%         |
| OTP Bank       | 10050   | 0,30%          |
| Richter        | 5060    | 1,00%          |
| Magyar Telekom | 404     | 0,25%          |
| MOL            | 2828    | 1,95%          |

Forrás: BÉT, Reuters

## Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

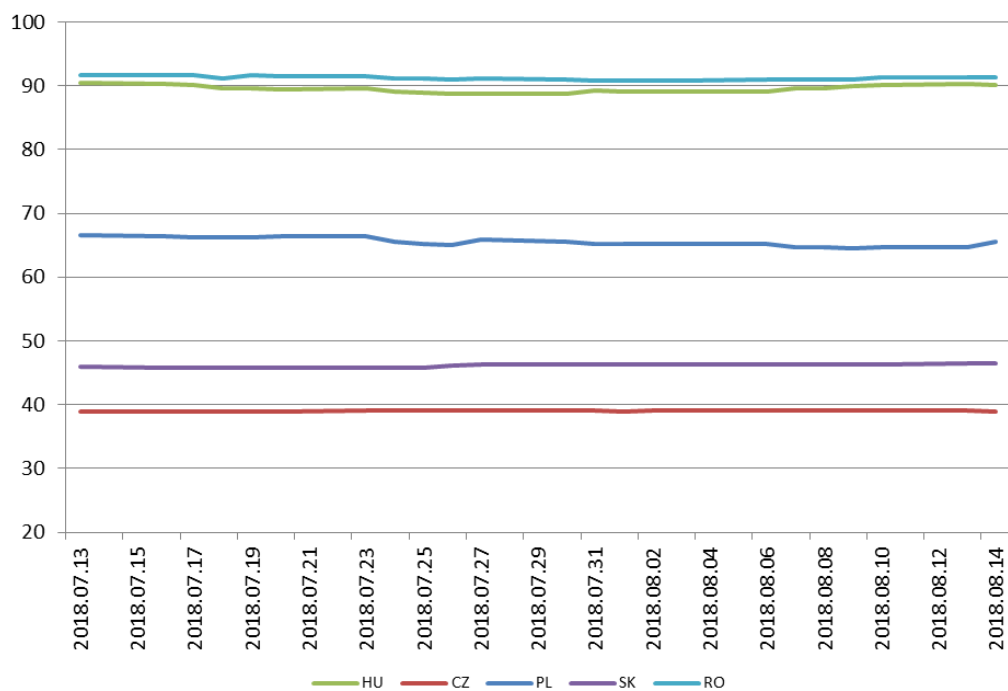
Vegyesen mozgó  
hozamok  
a magyar  
állampapírpiac

A magyar állampapírpiacra a rövid szegmensben stagnálást és 1-2 bázispontos hozamváltozásokat könyveltek el, hosszú lejáraton pedig 10-16 bázispontos hozamemelkedéseket regisztráltak. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 40 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 50 milliárd forint értékben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,10 százalék lett. A magyar 5 éves CDS változatlanul a 90-es értéken tartózkodik. A vizsgált régiós állampapírok – a 10 éves lengyel kötvény kivételével – mérséklődéssel zártak. A román papír hozama 13 százalékkal került lejjebb, míg a cseh és szlovák hozamokban 2, illetve 1 bázispontos csökkenést mértek.

| Régiós állampapírhozamok |           |               |
|--------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő                 | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Lengyelország Y10        | 3,16      | 1             |
| Románia Y10              | 4,89      | -13           |
| Csehország Y10           | 2,18      | -2            |
| Szlovákia Y8             | 0,55      | -1            |

| Másodpiaci állampapírhozamok és CDS |           |               |
|-------------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő                            | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3                                  | 0,10      | 0             |
| M6                                  | 0,31      | -1            |
| M12                                 | 0,525     | 2             |
| Y3                                  | 1,73      | -10           |
| Y5                                  | 2,91      | -14           |
| Y10                                 | 3,45      | -16           |
| Y15                                 | 3,95      | -14           |
| Bubor ON                            | -0,04     | 0             |
| 5 év CDS                            | 90        | 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          | 385    | 0,00%  |
| FTSE 100           | 7 612  | -0,40% |
| DAX                | 12 359 | 0,00%  |
| S&P 500            | 2 840  | 0,64%  |
| DJIA               | 25 230 | 0,45%  |
| Nikkei 225         | 22 204 | -0,68% |

Forrás: Reuters, Marketwatch

**Vegyesen alakultak az árfolyamok a vezető részvénnytőzsdéken kedden. A török líra árfolyamának stabilizálódása mellett a mértékadó európai börzék, mint a páneurópai Stoxx és a frankfurti DAX indexeinek értékei gyakorlatilag**

nem változtak az előző naphoz képest. A hétfői árfolyamesést viszont nem tudta megállítani a londoni FTSE, ahol a bányászati cégek rossz teljesítménye újabb 0,4 százalékkal csökkentette a tőzsdei vállalatok részvényeinek árindexét. Az Amerikai Egyesült Államokban négy nap után tudtak ismét növekedni a fő részvényindexek. Ahogy a török válsághelyzet kissé enyhült, az egészséges gazdasági adatok és az erős vállalati beszámolók hatására az árfolyamok újra emelkedésnek indultak. A Dow Jones indexe 0,4, míg az S&P 500 és a Nasdaq megközelítőleg 0,7 százalékkal emelkedett kedden. A távol-keleti piacok többnyire lefelé mozdultak a technológiai cégek papírjainak eladási hulláma miatt, így a kínai, hongkongi és tajvani piacok is 1 százalék körüli veszteséggel zártak. A trend alól a japán Nikkei sem volt kivétel, a nap végére 0,7 százalékkal került előző napi záróára alá. Ugyan a nap elején még kisebb növekedés volt tapasztalható a parketten, de a jen gyengülése, valamint az olajárak csökkenése miatt gyengén teljesítő olaj- és szénipari cégek negatív irányba vitték a kereskedést.

| Nemzetközi állampapírpia (10 éves) |      |    |
|------------------------------------|------|----|
| amerikai                           | 2,90 | 2  |
| spanyol                            | 1,43 | -3 |
| olasz                              | 3,05 | -5 |
| portugál                           | 1,82 | -2 |
| német                              | 0,33 | 1  |
| francia                            | 0,69 | 0  |

*Forrás: Reuters, Marketwatch*

**Ellentétes irányú hozammozgások alakultak ki a nemzetközi állampapírok piacán tegnap.** Az európai országok közül a spanyol, az olasz és a portugál államkötvények hozama csökkent. A legnagyobb hozamesés az olasz papírok esetében 5 százalékpontot jelentett, míg a spanyol 10 éves kötvények hozama 3, a portugálé pedig 2 bázisponttal esett. Ezzel szemben az amerikai és a német államadósság hozama kismértékben emelkedett. Előbbié 2, míg utóbbié 1 bázisponttal. A francia 10 éves állampapírok hozama lényegében nem változott kedden.

## Olaj- és aranyárfolyam

**A nap közbeni ingadozások után enyhén esett az olaj benchmarkok árfolyama.** A szaúdi kitermeléscsökkentés hírére átmenetileg drágult az olaj a nemzetközi piacokon, de összességében így is nőtt az OPEC tagországok kitermelése. Ez az információ, együtt a nap végére erősödő dollárral nyomás alá helyezte az olaj árfolyamát. A globális benchmark Brent olajfajta ára így 15 centet esett, míg az amerikai WTI olajfajta 16 centtel vált olcsóbbá.

| Nyersanyagok |          |        |       |             |       |
|--------------|----------|--------|-------|-------------|-------|
| Brent olaj   | \$ 72,46 | -0,21% | Arany | \$ 1 200,70 | 0,18% |
| WTI olaj     | \$ 67,04 | -0,24% |       |             |       |

**Négy nap után kismértékben ismét drágulni tudott az arany.** A hétfői, másfél éves negatív csúcsot jelentő záróárához képest a decemberi határidős nemesfém árfolyama 1,8 dollárral emelkedni tudott. A növekedés nem lehetett nagyobb, hiszen a dollár árfolyama is erősödött, ez pedig hagyományosan kedvezőtlen az árupiacok számára, mivel megdrágítja a termékeket más valutákban.

## Globális makrogazdasági hírek

Stabil gazdasági  
növekedés az  
EU-ban

Az Eurostat gyorstájékoztatója alapján **2018 második negyedévében a GDP növekedése 0,4 százalékot ért el mind az eurózóna, mind pedig az EU-28-ak átlagában** az előző negyedévhez képest. Ezzel a gazdasági növekedés mértéke megismételte a 2018 első negyedévében rögzített szintet. Az előző év azonos időszakához mérve a GDP növekedése 2,2 százalékot tett ki, amely viszont elmarad az előző negyedévi adattól.

Javuló német  
gazdasági hangulat

A német gazdaságkutató intézet, a **ZEW gazdasági hangulatindexe számottevően, 11 ponttal növekedett 2018 augusztusában.** Ezzel együtt a mutató továbbra is negatív tartományban (-13,7 pont) tartózkodik, jelentősen elmaradva a hosszú távú átlagát jelentő 23 ponttól. A jelenlegi gazdasági helyzet megítélése lényegében változatlan maradt az előző időszakhoz képest. Az EU és USA közötti kereskedelmi vitában elért megállapodás ugyan jelentősen javította a várakozásokat Németországban, és kisebb mértékben az EU-ban is, ám a gazdasági kilátások Németország számára jelentősen elmaradnak a fél évvel korábbi helyzethez képest.