



PÉNZÜGYMINISZTERIUM

GAZDASÁGTERVEZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2018.06.06.

Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama mindhárom vezető deviza ellenében erősödött.
- A BUX 11,8 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,39 százalékos csökkenéssel fejezte be a keddi kereskedést.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton stagnáltak a hozamok, a hosszú szegmensben pedig 2-6 bázispontos hozamcsökkenéseket regisztráltak.
- Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ a meghirdetett 50 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 75 milliárd forint értékben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,15 százalék lett.
- A magyar 5 éves CDS egy bázisponttal feljebb kerülve a 90-es értéken áll.
- 2018. áprilisában a hazai ipari termelés volumene 7,8 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi szintet.
- Vegyesen alakult a kereskedés a vezető nemzetközi tőzsdéken.
- Hozamemelkedés és -csökkenés is megfigyelhető volt a 10 éves államkötvények piacán.
- Árupiaci benchmarkok zárószintjei [változás az előző napi záróárfolyamokhoz képest]:
 - Brent olaj 75,38 USD/hordó [+0,12%];
 - WTI olaj 65,52 USD/hordó [+1,18%];
 - Arany 1 302,20 USD/uncia [+0,37%].
- A brit szolgáltató szektor tovább tudta javítani teljesítményét 2018 májusban az előző hónaphoz képest.
- Az eurózóna gazdasági növekedése a lassulás jeleit mutatja.

Magyar tőke- és devizapiac

Erősödés a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	318,30	25,61	4,2769	259,58	271,35
30 napja	314,46	25,52	4,2603	262,95	263,65

Szerda reggelre a forint árfolyama mindhárom vezető deviza ellenében erősödött. A hazai fizetőeszköz az euró és a dollár ellenében a 30 napos szintje felett, a svájci frankhoz képest e szint alatt áll. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty egyaránt a 30 napos szint felett tartózkodik.

Csökkenéssel zárt a hazai értéktőzsde

A BUX 11,8 milliárd forintos, átlag feletti forgalom mellett 1,39 százalékos csökkenéssel fejezte be a keddi kereskedést. A hazai blue chippek vegyesen teljesítettek: a Richter és a Telekom részvényeinek értéke emelkedéssel, míg az OTP és a MOL negatív elmozdulással fejezte be a kereskedést, a nap vesztese 2,53 százalékos csökkenéssel a MOL volt. A régiós részvényindexek – a lengyel és a román indexek kivételével – negatív tartományban fejezték be a tegnapi napot.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	36 678	-1,39%
BUMIX	4 125,52	-0,38%
OTP Bank	10 210	-2,30%
Richter	5 465	1,20%
Magyar Telekom	425	0,24%
MOL	2 700	-2,53%

Forrás: BÉT, Reuters

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

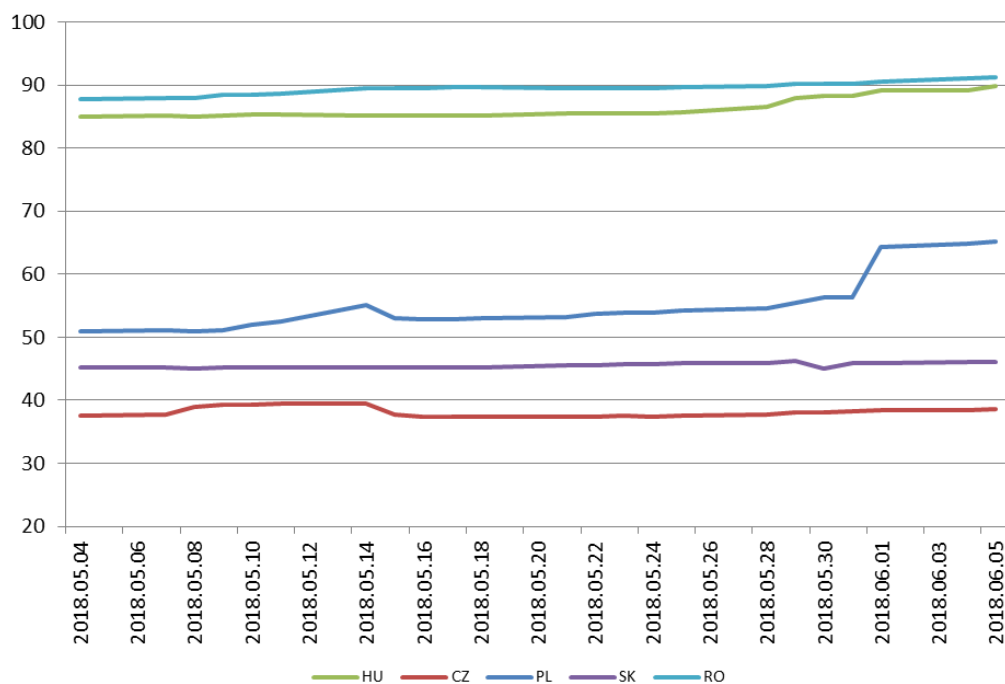
Stagnáló és csökkenő hozamok a magyar állampapírpiac

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton stagnáltak a hozamok, a hosszú szegmensben pedig 2-6 bázispontos hozamcsökkenéseket regisztráltak. Keddi aukcióján az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) a meghirdetett 50 milliárd forintnyi mennyiséghez képest 75 milliárd forint értékben fogadott el a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyből. A kialakult átlaghozam 0,15 százalék lett. A magyar 5 éves CDS egy bázisponttal feljebb kerülve a 90-es értéken áll. A régiós állampapírok közül a lengyel, a román, a cseh és a szlovák adósság-finanszírozás terhe 1-5 bázisponttal került feljebb.

Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	3,26	5
Románia Y10	5,01	1
Csehország Y10	2,01	1
Szlovákia Y8	0,19	1

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,15	0
M6	0,14	0
M12	0,225	0
Y3	1,095	-4
Y5	1,59	-2
Y10	3,045	-6
Y15	3,855	-4
Bubor ON	0,00	0
5 év CDS	90	1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: ÁKK, Reuters, Investing.com

Magyar makrogazdasági hírek

7,8 százalékkal nőtt az ipari termelés

A Központi Statisztikai Hivatal tájékoztatása 2018 áprilisában az ipari termelés volumene 7,8 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi értéket. A munkanaphatástól megtisztított adatok szerint a termelés 2,9 százalékkal emelkedett. A jelentős eltérést a nyers adathoz képest az okozza, hogy 2018 áprilisában kettővel több munkanap volt, mint 2017 áprilisában.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi piacok

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	387	-0,31%
FTSE 100	7 687	-0,70%
DAX	12 787	0,13%
S&P 500	2 749	0,07%
DJIA	24 800	-0,06%
Nikkei 225	22 626	0,38%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Vegyesen alakult a kereskedés a vezető nemzetközi tőzsdéken. A technológiai cégek papírjainak globálisan jó teljesítménye sem volt elég ahhoz, hogy a vezető tőzsdemutatók többsége nyereséggel zárjon kedden. Az európai kontinens értékpapírpiacain az Olaszországgal kapcsolatban továbbra is fennálló kétségek, illetve a bankpapírok gyenge teljesítménye húzta lefelé az indexeket. A legnagyobb esést produkáló londoni börzén is egy bank, a Royal Bank of Scotland papírjai álltak az érdeklődés középpontjában. A brit kormány kis veszteséggel adott túl részesedésének egy részén, ez pedig negatív irányba terelte a papírok kereskedését. Emellett a szolgáltató szektorból érkező kedvező hírek miatt emelkedő angol font árfolyama is lefelé mozdította az FTSE indexét. Az Amerikai Egyesült Államokban a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq index a héten már másodszor ért el rekordmagas szintet, mérsékelt növekedést tudott elérni az S&P 500 indexe is. Ugyanakkor a Dow Jones értéke minimálisan csökkent, szintén a pénzügyi vállalkozások negatív teljesítménye miatt. A tokiói tőzsde profitálni tudott a dollár-jen árfolyam alakulásából, ami most kedvezően hatott a nagy exportáló vállalatok részvényárának alakulására. Főképpen emiatt szerda hajnalra a Nikkei értéke 0,38 százalékkal állt magasabban, mint egy nappal korábban.

Nemzetközi állampapírpiac (10 éves)		
amerikai	2,92	-2
spanyol	1,39	5
olasz	2,76	20
portugál	1,82	6
német	0,37	-5
francia	0,70	-3

Forrás: Reuters, Marketwatch

Hozamemelkedés és -csökkenés is megfigyelhető volt a 10 éves államkötvények kereskedésében. Az új olasz kormányfő megtartotta beiktatási beszédét, az abban felvázolt költségvetési kiadások növelése nem hatott nyugtatólag a piacokra. Ennek következtében mintegy 20 bázisponttal nőtt az olasz 10 éves államadósság finanszírozásának terhe. Szintén nőtték, bár kisebb mértékben a spanyol és a portugál állampapírhozamok. Az aktuális piaci

környezetben a befektetők által menedéknek tekintett amerikai és német államkötvények ára viszont emelkedni tudott, ami a hozamok 2, illetve 5 bázispontos csökkenését eredményezte. A francia állampapírok hozama is csökkent, mintegy 3 bázisponttal a tegnapi napon.

Olaj- és aranyárfolyam

Emelkedtek az olajárak a nemzetközi piacokon. Három, egymást követően áreséssel záruló kereskedési nap után kedden ismét emelkedni tudtak a nemzetközi benchmark olajfajták árai. Az elmúlt hetek jelentős áresése mögött azok a várakozások álltak, amelyek alapján a kitermelés növelése várható az OPEC következő, június 22-i ülése után. Ezt némileg indokolná a venezuelai és az iráni politikai kockázatok hatása is. Ugyanakkor a szakértők szerint nem várható, hogy a következő ülésen véget érne az OPEC tagállamok és a tíz nem-OPEC ország kitermeléskorlátozó megállapodása, hogy elkerüljék a 2014-hez hasonló hirtelen és jelentős áresést. Kedden a Brent-olajfajta ára 9 centtel, az észak-amerikai WTI típusé pedig 77 centtel tudott emelkedni. Ezzel együtt az olajkitermelés fokozatos növekedésének lehetősége miatt az olajárak enyhe esése várható a következő hetekben a szakértők szerint.

Nyersanyagok					
Brent olaj	\$ 75,38	0,12%	Arany	\$ 1 302,20	0,37%
WTI olaj	\$ 65,52	1,18%			

Három nap után nőtt az arany ára a nemzetközi határidős piacokon. A dollár e heti jelentősebb gyengélkedésével párhuzamosan emelkedés figyelhető meg a nemesfém értékében. Az előző napok trendjét megfordítva ismét 1 300 dollár fölé tudott kerülni az árfolyam, szakértők szerint még tovább is emelkedhet az árszint a következő időszakban.

Globális makrogazdasági hírek

Kedvező adatok a brit szolgáltató szektorból

Kedden a tőzsdei kereskedést is megmozgató adatokat tett közzé az IHS Markit piackutató intézet. A cég beszerzési menedzser indexének üzleti aktivitást mérő mutatója **a brit szolgáltató szektor tovább javuló teljesítményét mutatta**, amely az elmúlt havi 52,8 értékről 2018 májusában 54,0 pontra emelkedett. Az adat február óta a legjobb érték, ami a szolgáltatási szektor stabil teljesítményére utal. A növekedésre ugyanakkor veszélyt jelent a Brexit-tel kapcsolatos bizonytalanság, a korlátozottan rendelkezésre álló munkaerő és az emelkedő költségek (olajár).

Mérsékelt növekedési kilátások az eurózóna számára

Az IHS Markit piackutató intézet kompozit beszerzési menedzser indexe ugyan továbbra is **az eurózóna gazdaságának** növekedését jelzi, de értéke csökkent a megelőző hónapokhoz képest, 2016 novembere óta a legalacsonyabb (54,1) szinten állt 2018. májusban. A gazdasági **növekedés stabilnak látszik ugyan, de a kilátások már nem annyira pozitívak**, mint az év első negyedében. A részletes adatokból látszik, hogy a kibocsátás növekedése lassul, az új megrendelések és a szabad munkaerő állománya szintén, miközben a késedelmes munkák aránya nő.