



PÉNZÜGYMINISZTERIUM

NEMZETKÖZI EGYÜTTMŰKÖDÉSI ÉS ELEMZÉSI FŐOSZTÁLY

NAPI JELENTÉS

2024.05.15.

Vezetői összefoglaló

- Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval, a svájci frankkal és a dollárral szemben is erősödött a keddi reggeli értékekhez képest.
- A BUX 8,8 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,1 százalékkal gyengült kedden.
- A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton 1-2, míg a hosszú szegmensben 5-11 bázisponttal csökkentek a hozamok.
- Az Államadósság Kezelő Központ kedden a meghirdetett 20 milliárd forint helyett 30 milliárd forint értékben fogadott el ajánlatokat a 3 hónapos DKJ aukcióján. Az átlaghozam 6,89 százalék lett.
- A Bloomberg adatai alapján a magyar 5 éves CDS 1 bázispontos emelkedés után jelenleg a 123-as értéken áll.
- A hazai ipari termelés volumene 2024 márciusában 10,4, munkanaphatástól megtisztítva 2,8 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbitól.
- Az egy évvel korábbihoz viszonyítva 6,3, az előző hónapoz képest 2,8 százalékkal csökkent az építőipari termelés volumene.
- Kissé nőtt a nemzetközi részvényindexek értéke.
- Ellentétesen változtak az amerikai és európai állampapírhozamok.
- Árupiaci benchmarkok korábbi záróárai [változás az előző naphoz képest]:
 - Brent olaj 82,38 USD/hordó [-1,18%];
 - WTI olaj 77,20 USD/hordó [-1,13%];
 - TTF gáz 29,67 EUR/MWh [+0,31%];
 - Arany 2 359,9 USD/uncia [+0,72%].
- Az Egyesült Államokban áprilisban 0,5 százalékkal emelkedtek a termelői árak az előző hónapoz képest.

Magyar tőke- és devizapiac

Erősödés a forint árfolyamában

Dátum	EUR/HUF	EUR/CZK	EUR/PLN	CHF/HUF	USD/HUF
Ma reggel	385,81	24,81	4,2646	393,39	356,32
30 napja	393,11	25,27	4,3020	405,28	370,66

Forrás: Refinitiv (Reuters)

Szerda reggelre a forint árfolyama az euróval, a svájci frankkal és a dollárral szemben is erősödött a kedd reggeli értékekhez képest. A hazai fizetőeszköz az euró, a svájci frank és dollár esetében is a 30 nappal ezelőtti szintje alatt áll. A cseh korona és a lengyel zloty szintén a 30 napos szint alatt tartózkodik az euró ellenében.

Csökkenés a hazai értéktőzsdén

A BUX 8,8 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,1 százalékkal gyengült kedden. A hazai vezető részvények közül a Richter 0,8, a MOL 0,7 százalékkal csökkent, míg a Magyar Telekom 0,3, az OTP pedig 0,4 százalékot emelkedett. A régiós tőzsdeindexek – a cseh és a román kivételével – a pozitív tartományban zártak tegnap.

Értékindex	Érték	Változás (d/d)
BUX	68 864	-0,08%
BUMIX	6 067,71	0,72%
OTP Bank	18 230	0,44%
Richter	9 570	-0,83%
Magyar Telekom	942	0,32%
MOL	3 044	-0,65%

Forrás: BÉT, Refinitiv (Reuters)

Magyar, illetve régiós állampapírpiac és CDS

Mérséklődő hozamok a magyar állampapírpiacra

A magyar állampapírpiacra rövid lejáraton 1-2, míg a hosszú szegmensben 5-11 bázisponttal csökkentek a hozamok. Az Államadósság Kezelő Központ kedden a meghirdetett 20 milliárd forint helyett 30 milliárd forint értékben fogadott el ajánlatokat a 3 hónapos DKJ aukcióján. Az átlaghozam 6,89 százalék lett. A Bloomberg adatai alapján a magyar 5 éves CDS 1 bázispontos emelkedés után jelenleg a 123-as értéken áll. A régiós állampapírhozamok közül a román 6, a cseh 3 bázisponttal csökkent, míg lengyel 6, a szlovák pedig 4 bázisponttal emelkedett kedden.

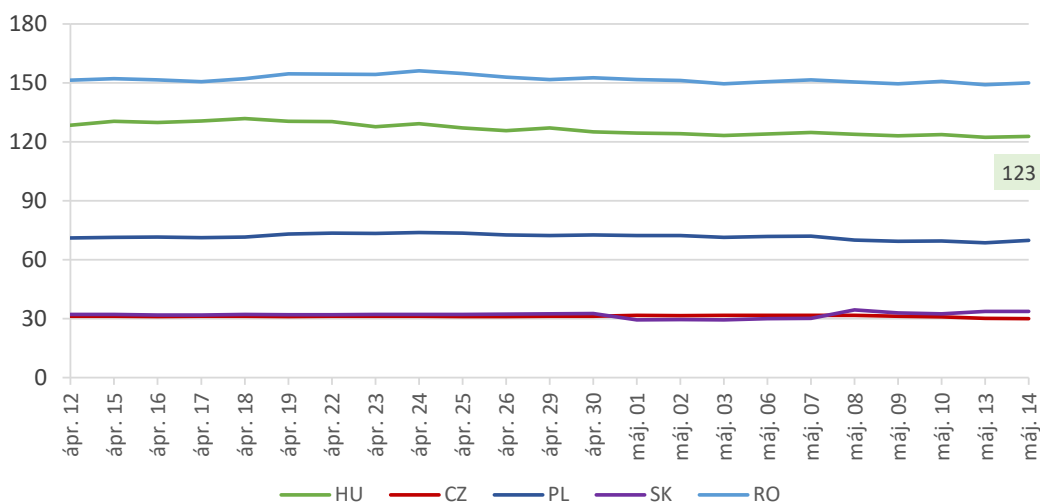
Régiós állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (% mid)	Változás (bp)
Lengyelország Y10	5,72	6
Románia Y10	6,75	-6
Csehország Y10	4,07	-3
Szlovákia Y8	3,46	4

Forrás: Refinitiv (Reuters)

Másodpiaci állampapírhozamok és CDS		
Futamidő	Hozam (% mid)	Változás (bp)
M3	6,71	-1
M6	6,56	-1
M12	6,78	-2
Y3	6,81	-5
Y5	6,70	-8
Y10	6,73	-9
Y15	6,73	-11
Y20	6,76	-10
BUBOR O/N	7,75	0
5 éves CDS	123	1

Forrás: ÁKK, Refinitiv (Reuters), Bloomberg

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: Refinitiv (Reuters)

Magyar makrogazdasági hírek

10,4 százalékkal csökkent az ipari termelés márciusban

A Központi Statisztikai Hivatal második becslése alapján 2024 márciusában az ipari termelés volumene 10,4, munkanaphatástól megtisztítva 2,8 százalékkal elmaradt az egy évvel korábitól. A jelentős eltérést a nyers adathoz képest az okozza, hogy ebben a hónapban hárommal kevesebb munkanap volt, mint 2023 márciusában. A szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján az ipari kibocsátás a 2024. februárinál 3,0 százalékkal kisebb volt.

6,3 százalékkal csökkent az építőipari termelés volumene márciusban

A KSH tájékoztatása szerint 2024 márciusában az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 6,3 százalékkal elmaradt az egy évvel korábitól. Az építményfőcsoportok közül az épületek építésének termelése 10,0 százalékkal csökkent, az egyéb építményeké 0,8 százalékkal bővült. A szezonálisan és munkanaphatással kiigazított indexek alapján az építőipar termelése 2,8 százalékkal kisebb volt a februárinál. 2024 I. negyedévében az építőipar termelői árai 6,7 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva.

Globális tőke- és nyersanyagpiac

Nemzetközi tőzsdék		
Stoxx 600	521,65	0,15%
FTSE 100	8 428	0,16%
DAX	18 716	-0,14%
S&P 500	5 247	0,48%
DJIA	39 558	0,32%
Nikkei 225	38 386	0,08%

Forrás: Reuters, Marketwatch

Kissé nőtt a nemzetközi részvényindexek értéke. Bár Amerikában a vártnál intenzívebben emelkedtek a termelői árak, amivel 2023. áprilisa óta nem látott éves változást érték el, a részvenypiacok mégis kismértékben hozzá tudtak tenni korábbi teljesítményükhöz. Az európai Stoxx 600 ezzel új csúcsra ért. A kivételt a német DAX képviselte, jóllehet a kontinensen éppen a német Delivery Hero kiugró, 26 százalékos árfolyamváltozása húzta felfelé az összképet. A 70 országban – köztük Foodora néven Magyarországon piacvezetőként – jelen levő ételkiszállító vállalat azután kapott soha nem látott lendületet, hogy a – napjainkban szintén Magyarországra is visszatérő – Uber 1,2 milliárd dollárt meghaladó beruházást jelentett be (ez a taiwani Foodpanda teljes felvásárlását és a vállalat értékének 3 százalékát lefedő, újonnan kibocsátott részvények megvásárlását tartalmazza, az elmúlt időszak árnál 30 százalékkal magasabb prémiummal). Bár Amerikában a magas árak könnyen a kamatcsökkentés további halasztásához vezethetnek, az Európai Központi Bank egyik tisztviselője Európa esetében már szinte automatikusnak nevezte az első fél százalékpontos vágást. Ezt megerősítette a Capital Economics elemzője az amerikai - európai piacok ellenállóképességének összevetésével: az amerikai gazdaság élénk, így egy novemberi kamatcsökkentés reálisan segít, Európában ugyanakkor a túréshatár közelébe, 2 százalék köré tért vissza az infláció, miközben a gazdaságnak nagyobb szüksége van a segítségre. Amerikában még fölfelé oldalazott a Dow Jones és az S&P, a Nasdaq pedig már 0,75 százalékos előnnyel mozgott, miután az előzetes adatok (továbbá Powell Fed-elnök ezt megerősítő „várakozása”) a holnap megjelenő inflációs adat kapcsán további csökkenést körvonalaznak. A tegnap bejelentett elektromos autókra és hasonló alapanyagokra kivetett védővámok után egyelőre a Tesla 3 százalékos, Amerika második legnagyobb chipgyártójaként a TSM 3,8 százalékos pluszt könyvelhetett el (miután az emelt védővám a félvezetőkre is kiterjed ugyan, ám a vállalat múlt héten 6,6 milliárd dolláros szövetségi támogatást kapott a harmadik arizonai gyár építésére, az Intel márciusi 8,5 milliárd dolláros támogatásához hasonlóan. Miközben az S&P ezzel újra csúcs közelébe került és a technológiai fókuszú Nasdaq máris új mindenkori csúcst ért el 16 511 ponttal, a ma megjelenő áprilisi fogyasztói infláció fog jelentősebb irányt kijelölni, azaz a mai nap után vagy új csúcsokra vagy jelentős lefordulásra

számítanak. A Távol-Keleten nagyobb elmozdulást, 0,8 százalékos csökkenéssel egyedül a Shanghai kompozit produkált.

Nemzetközi állampapírpiac (10 éves)		
amerikai	4,44	-5
spanyol	3,34	4
olasz	3,89	4
portugál	3,17	3
német	2,54	3
francia	3,06	5

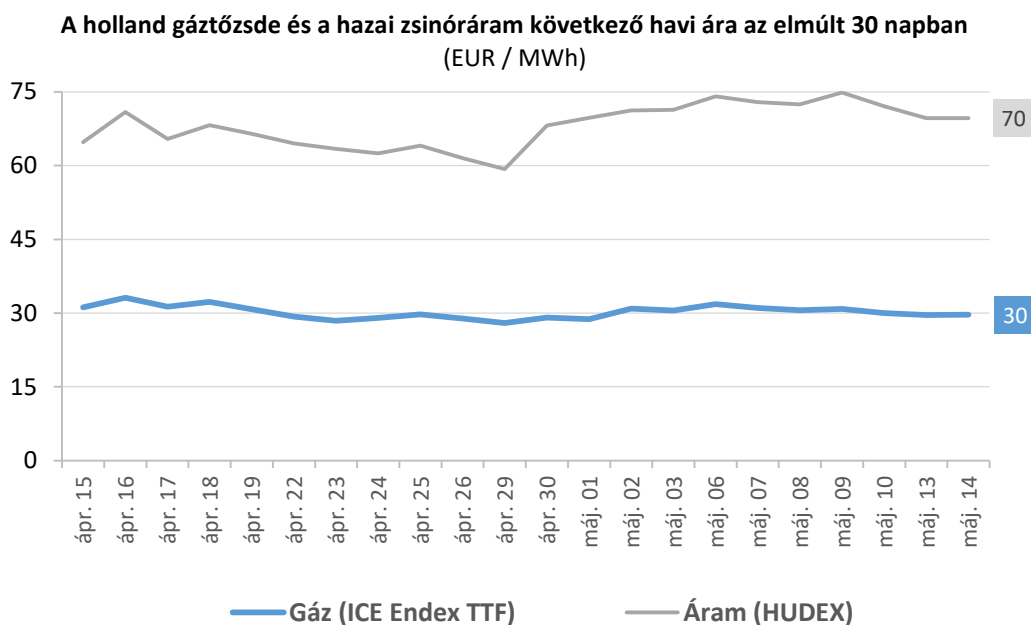
Forrás: Reuters, Marketwatch

Ellentétesen változtak az amerikai és európai állampapírhozamok. Az Egyesült Államokban 5 bázisponttal mérséklődtek a hozamok annak ellenére, hogy egy szeptemberi kamatcsökkentéshez társított esély az eddigi 65 százalékról 60 százalékra mérséklődött a termelői árak keddi megjelenését követően. Ezt magyarázhatja, hogy a ma közzéteendő fogyasztói inflációs adattól már csökkenést várnak, valamint az amerikai hozamok jóval magasabb szintről indulnak a csökkenő pályára. Európában a megfigyelt gazdaságokban 3-5 bázispontost emelkedést láthattunk tegnap, amivel a pozitív irányú elmozdulás egy hét alatt már a 11-14 bázispontnál jár. Bár Németországban a ZEW intézet az elmúlt két év legkedvezőbb gazdasági indexét tette közzé, az Európai Központi Bank egyelőre elkötelezettnek látszik a jövő havi kamatcsökkentés mellett.

Olaj-, gáz- és aranyárfolyam

Csökkentek az olajárak kedden. Az amerikai adatok aggodalmakat ébresztettek a befektetőkben a tartósan magas kamatlábakkal kapcsolatban: a termelői árak vártnál nagyobb mértékben emelkedtek áprilisban, ami valószínűsíti, hogy a Fed hosszabb ideig magasan tartja a hitelfelvételi költségeket az infláció elleni küzdelem jegyében. A közel-keleti feszültség és a kanadai erdőtüzek potenciális kockázata támasztotta az árakat (Kanada napi 3,3 millió hordó termelési kapacitással rendelkezik, és a nehezebb kőolaj kulcsfontosságú szállítója). Eközben kedden a Kőolaj-exportáló Országok Szervezete (OPEC) ragaszkodott a 2024-es globális olajkereslet viszonylag erős növekedésére vonatkozó előrejelzéséhez, és kijelentette, hogy van esély arra, hogy a világgazdaság a vártnál jobban teljesítsen idén. A határidős Brent és WTI nyersolaj ára 1 százalékot meghaladóan csökkent. A földgáz esetében megmaradt a 30 eurós szint, de növeli a bizonytalanságot a cseppfolyósított földgázért (LNG) Ázsiával folytatott erős verseny és az Ukrajnán áthaladó orosz gáz (az orosz gáz szomszédos országokon keresztül tranzitját szabályozó kulcsfontosságú ötéves megállapodás 2024 végén jár le, ez olyan országokat érint, mint Hollandia), miután hamarosan megkezdődik a tárolók feltöltése a következő téli időszakra.

Nyersanyagok előző napi zárórai					
Brent olaj	\$ 82,38	-1,18%	WTI olaj	\$ 77,20	-1,13%
TTF gáz	€ 29,67	0,31%	Arany	\$ 2 359,90	0,72%



Forrás: Refinitiv (Reuters)

Nőtt az arany ára. A júniusi jegyzésű arany unciánkénti ára 0,7 százalékkal emelkedve 2 360 dollár körül zárt kedden. Áprilisban a vártnál magasabbra emelkedtek a termelői árak, de a márciusi adatot jelentősen lejjebb módosították, ami némi enyhülést jelentett a befektetőknek. A növekvő árnyomás növeli az arany vonzerejét az infláció elleni fedezetként, a magasabb kamatlábak azonban csökkentik a keresletet. Jerome Powell Fed-elnök kedden megismételte, hogy az infláció lassabban csökken a vártnál, ami miatt a kamatcsökkentés hosszabb ideig függőben marad. A piacok most a szerdán később esedékes fogyasztói árindex-adatokra összpontosítanak, hogy további betekintést kapjanak a Fed monetáris politikai irányvonalába. Eközben a fokozódó globális geopolitikai feszültségek alátámasztják a fém biztonságos menedéket nyújtó vonzerejét, miután a jelentések szerint az izraeli tankok egyre mélyebbre nyomulnak Rafahba, miközben Oroszország új frontot nyitott Ukrajnában, és az újabb szankciók aggodalmakat vetettek fel a kereskedelmi szövetségek széttagoaltsága miatt.

Globális makrogazdasági hírek

USA – termelői árak Az Egyesült Államokban áprilisban 0,5 százalékkal emelkedtek a termelői árak az előző hónapoz képest, aminek közel 75 százalékát a szolgáltatások adták. Az előző év áprilisához képest a termelői árindex 2,2 százalékkal növekedett, ami közel egyéves rekord. A Munkaügyi Minisztérium keddi jelentése azt is kimutatta, hogy bár a szolgáltatások mellett az energiaárak újfent emelkedtek, az élelmiszerek ára egy hónap alatt már 0,7 százalékkal csökkent.