

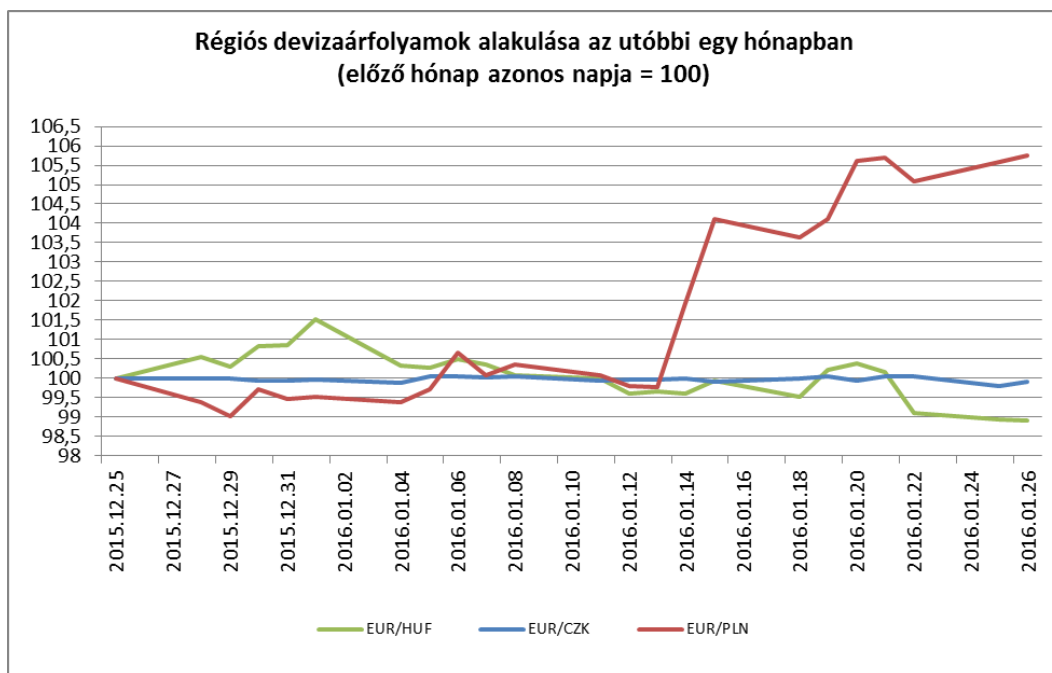


## *Vezetői összefoglaló*

- Ismét lejtőre kerültek az olajárak a világpiacon.
- Nem tartott sokáig a tőzsdepiacok múlt hét végi optimista hangulata: Amerika mérvadó indexei 1 százalékos esést produkáltak, Európában mérsékelt volt az esés a hét nyitónapján.
- Hétfőn vegyesen teljesített a forint a vezető devizákhoz képest.
- A BUX 10,3 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett 0,5 százalékkal került lejjebb.
- Mind rövid, mind hosszú lejáraton vegyesen változtak a hozamok hétfőn az állampapírok kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára négy bázispontos csökkenést követően 161 bázisponton állt.

## Magyarország

Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákhoz képest



A magyar fizetőeszköz kedd reggelre vegyesen teljesített a jelentősebb nemzetközi devizákhoz képest. Az euró/forint árfolyam 0,14 százalékos forintgyengülést követően a 311,74-es szinten tartózkodott a reggeli 6 órás adatok szerint. A svájci frankhoz képest ezzel szemben erősödött a magyar fizetőeszköz. A CHF/HUF devizakereszt 0,46 százalékkal lejjebb kerülve a 283,33-es szinten állt. A dollár egy egységéért 287,36 forintot adtak a bankközi devizapiacra. A tengerentúli devizához képest 0,23 százalékos erősödést mutatott a hazai fizetőeszköz.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	311,74	0,14%	EUR/USD	1,0850	0,38%	GBP/USD	1,4227	-0,52%
CHF/HUF	283,33	-0,46%	EUR/CHF	1,0996	0,30%	EUR/CZK	27,01	0,00%
USD/HUF	287,36	-0,23%	USD/JPY	118,00	-0,61%	EUR/PLN	4,4775	0,46%

A nemzetközi devizapiacra az euró hasonló mértékben erősödött a dollárhoz és a fonthoz képest. A régiós devizák közül a lengyel zloty gyenge leértékelődést mutatott a közös európai fizetőeszközhöz képest, miközben a cseh korona értéke stagnált az euróhoz képest.

Enyhe gyengüléssel zárta a hétfőt a BUX

A pénteki erősödést követően hétfőn a BUX 0,5 százalékkal került lejjebb, 10,3 milliárd forintos, átlag alatti forgalom mellett. A vezető részvények vegyesen teljesítettek a hét nyitó napján. A legnagyobb, 1,6 százalékos esést a Richter papírok jegyzése mutatta. Az OTP papírjainak értéke 1,1 százalékkal került lejjebb. A MOL és a Magyar Telekom erősödni tudott a tegnapi napon. Az olajipari vállalat részvényeiért 1,1 százalékkal adtak többet, miközben a Telekom

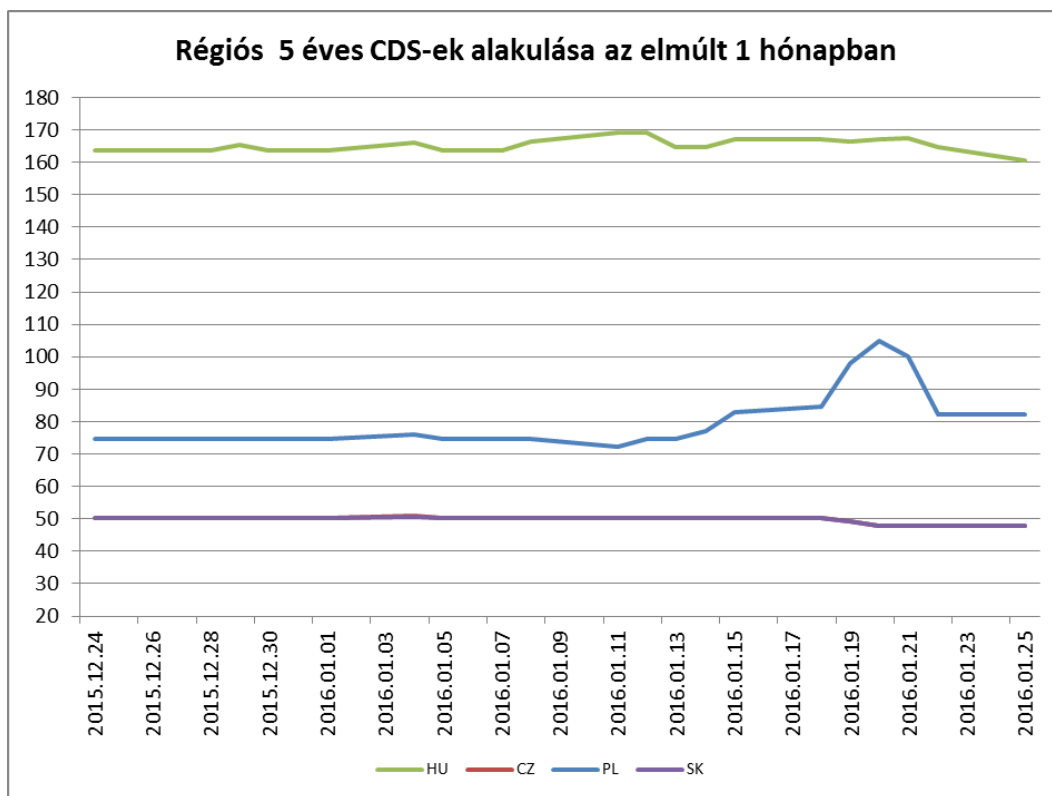
papírjainak értéke 0,3 százalékkal került feljebb. A régiós tőzsdék többsége gyenge teljesítményt nyújtott hétfőn. A román BETI index esése volt a legjelentősebb, amelynek értéke 1,91 százalékkal csökkent.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	23 234	-0,5%
OTP Bank	5 753	-1,1%
Richter Gedeon	5 410	-1,6%
Magyar Telekom	397	0,3%
MOL	13 725	1,1%

### Vegyes hozamváltozások az állampapírok piacán

**Mind rövid, mind hosszú lejáraton vegyesen változtak a hozamok hétfőn az állampapírok másodpiaci kereskedése során.** Rövid lejáraton a 3 és a 6 hónapos diszkontkincstárjegyek esetében stagnáló hozamokat regisztráltak, miközben a 12 hónapos lejáratú állampapírok hozama 1 bázisponttal csökkent. A hosszú szegmensben a 3 és az 5 éves államkötvények hozama 1 bázisponttal került lejjebb. Az 10 éves lejáratú papírok esetében 2, a 15 éves lejáratú állampapíroknál pedig 1 bázispontos hozamnövekedést mutatott a piac. **Magyarország 5 éves CDS felára négy bázispontos csökkenést követően 161 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján,** amely a legalacsonyabb érték az utóbbi hetekben.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,90	0
M6	0,95	0
M12	0,94	-1
Y3	1,77	-1
Y5	2,34	-1
Y10	3,32	2
Y15	3,84	1
Bubor ON	2,12	-1
5 év CDS	161	-4



## Nemzetközi piacok

### Goldman Sachs – túlzottak a recessziós hangok

A Goldman Sachs álláspontja szerint a befektetők túlzottan aggódnak az amerikai gazdaság állapota miatt, miután a 2015-ös évet úgy fejezte be az Egyesült Államok, hogy a negyedik negyedévben valószínűleg nem, vagy minimális profitnövekedés volt a gazdaságban. A globálisan bizonytalan hangulat eladási hullámhoz vezetett a részvénypiacokon, aminek eredményeként az S&P 500 index 10 százalékot esett a decemberi csúcsához képest Amerikában. A Goldman stratégiái szerint a jelentős korrekció várhatóan behozza a vevőket a piacokra az első negyedévben. Ez a fordulat azonban még nem látszik, a múlt heti emelkedések még nem voltak elég meggyőzőek, a befektetők továbbra is bizonytalanok. A Goldman elemzői szerint a befektetők nehezen viselik a papírok tartását a hullámozó piaci környezetben, kívárnak, hogy a részvényárfolyamok még tovább essenek, hogy még kedvezőbb hozam-kockázat arányt mutassanak. A Goldman mindenesetre kitart amellett, hogy az S&P 500 index magához fog térni és 2100 pont körüli szinten zárhatja az évet, ami 11 százalékos felértékelődést jelent a jelenlegi szintről.

### Az ECB politikája a stabilitást célozza

Mario Draghi, az Európai Központi Bank (ECB) első embere hétfőn tartott tájékoztatójában kijelentette, hogy az ECB politikája elkötelezett a növekedés támogatása és az azt megalapozó Európai gazdasági környezet fenntartásában. Az ECB elnöke elismerte, a világgazdasági környezetet alapvetően a bizonytalanság uralja. Elsődleges eszközként az árstabilitás fenntartását jelölte

meg az ECB eszköztárában, valamint kiemelte a gazdaságpolitikák összehangolásának szükségességét.

## Negatív hangulatban a tőzsdék

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 736	-0,71	Dow Jones Ind.	15 885	-1,29
CAC 40	4 206	-0,58	S&P 500	1 877	-1,56
FTSE 100	5 774	-0,39	NASDAQ	4 518	-1,58

Nem tartott sokáig a tőzsdepiacok múlt hét végi optimista hangulata, **Amerika mérvadó indexei 1 százalék feletti esést produkáltak, Európa mérsékelten ült rá a negatív hullámra a hét nyitónapján.** A negatív hangulat Ázsiára is áterjedt a keddi kereskedés során, a kínai tőzsde 5 százalékkal került lejjebb, a Nikkei 225 index 2 százalékot gyengült. Ausztráliában és Indiában a kereskedés szünetelt. A hullámverést az olajárak ismételt negatív fordulata váltotta ki, az energiahordozó világpiacán az árak újfent betörték a lélektani 30 dolláros határ alá. Európában az alapanyag, ingatlan, fogyasztás és egészségügy ágazatok mutattak 0,3-0,8 százalék körüli emelkedést. A többi szektorok papírjai negatív mérleggel forogtak a piacon.

A világ tőzsdéinek általános álláspontját alapvetően a bizonytalanság uralja. A befektetők hangulatát globálisan a mérsékelt kínai és feltörekvő gazdaságok konjunktúra kilátásai, valamint a fejlett gazdaságok növekedésének prognosztizált kisebb növekedési potenciáljai alapozzák meg. A kamatszint decemberi emelésével irányt váltó, szigorodó amerikai monetáris politika, valamint a prognosztizált kamatemelések ugyancsak nem kedveznek a részvénypiacoknak. Ebben a felfokozott piaci hangulatban az olajárak napi változásai keltenek azonnal ható örvényléseket, melyek végighullámszerűen sodorja a piacokat. Az indexek rövid ciklikus emelkedései nem hoznak igazi befektetői hangulatot a tőzsdékre, egy-egy kedvezőtlen negatív makrogazdasági adat, vagy az olajár örvénylése gyorsan lejtőre sodorja a piacokat.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,72	-3	Németország	0,48	-1
Olaszország	1,56	-2	Franciaország	0,79	-2
Portugália	2,83	-0	USA	2,02	-3

Hétfőn nem történt számottevő mozgás az állampapírok piacán. Franciaország és Olaszország adósságpapírjai 2 bázispontot, a német állampapírok 1 bázispontot javítottak a finanszírozási költségekben. Az amerikai adósságlevelek kamatszintje 3 bázisponttal került lejjebb.

A pénteki felfelé ívelő árakat a hétfői kereskedés gyorsan letörte. Az **energiahordozók jegyzése közel 6 százalékot esett a globális piacon**, nap közben az árfolyam betört 30 dollár alá is. A hullámszerűen rántotta a tőzsdéket is. A **Brent olaj 30,50 dolláron** (-5,51 százalékos csökkenéssel), a **WTI 30,34 dolláron**

(-6,10 százalékos csökkenéssel) zárta a tegnapi kereskedési napot. A földgáz ára stabil maradt a piacon.

Az **arany árfolyam közel 1 százalékos (+0,89 százalékos) növekedést** produkált, potenciális menekülést kínálva a lejtmenetben lévő olajpiacról. A nemesfém egy **unciája 1107,66 dollárt** ért a világpiacon.