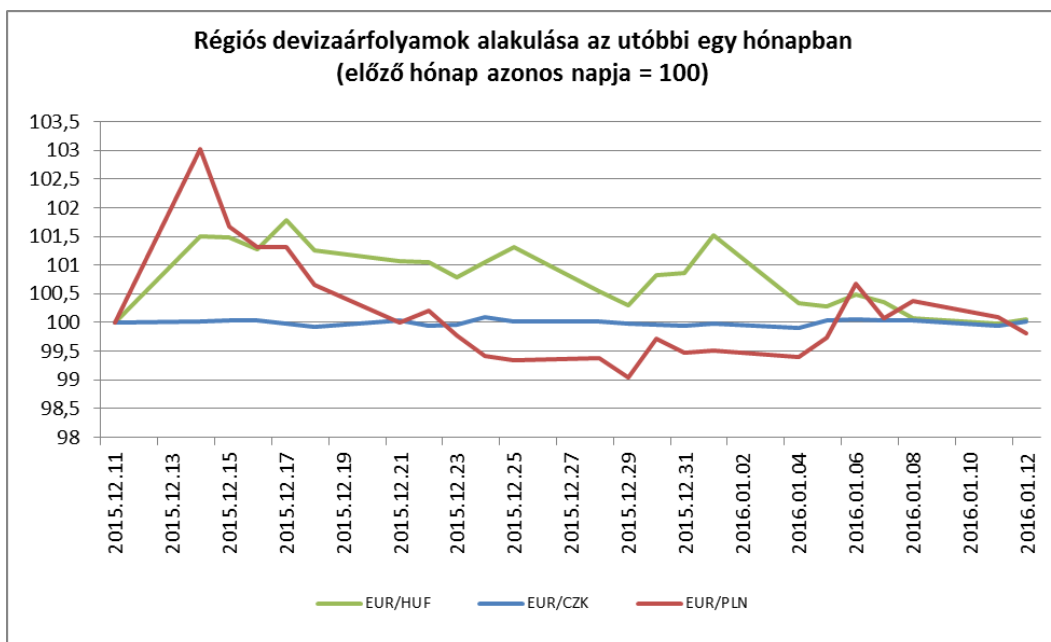




Vezetői összefoglaló

- Tartósan csökkenő árak a világ részvény és nyersanyag-piacain.
- Éleset zuhant az olajár: elérhető távolságban a 20 dolláros hordónkénti ár.
- Erős növekedés a külföldi államkötvények hozamában.
- Kedd reggel gyengüléssel indította a napot a forint a vezető devizákhoz képest.
- 0,2 százalékos csökkenéssel zárt a BUX tegnap, egyedül a Richter tudott erősödni 1,8 százalékkal.
- Vegyes hozammozgás volt látható az állampapírok kereskedésében tegnap a másodpiacon, 1-3 bázispont közötti a változás.
- Magyarország 5 éves CDS felára 3 bázispontos növekedéssel 169 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.

Gyengült a forint a vezető devizákhoz képest



A magyar fizetőeszköz keddi reggeli kurzusa gyengülést mutatott a jelentősebb nemzetközi devizákhoz képest. Az euró/forint árfolyam 0,40 százalékos forinterősödést követően a 317,37-es szinten tartózkodott a reggeli 6 órás adatok szerint. A CHF/HUF devizakereszt 0,20 százalékkal feljebb kerülve a 291,90-es szinten állt. A dollár egy egységéért 291,74 forintot adtak a bankközi devizapiacra. A tengerentúli devizához képest 0,66 százalékot gyengült a hazai fizetőeszköz.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	317,37	0,40%	EUR/USD	1,0881	-0,28%	GBP/USD	1,4526	-0,03%
CHF/HUF	291,90	0,20%	EUR/CHF	1,0870	0,18%	EUR/CZK	27,03	0,07%
USD/HUF	291,74	0,66%	USD/JPY	117,47	0,10%	EUR/PLN	4,3545	-0,17%

A nemzetközi devizapiacra a dollár erősödést mutatott az euróval és a fonttal szemben is. A régiós devizák közül a cseh korona gyengült, a lengyel zloty pedig erősödött az európai fizetőeszközhöz képest.

Kismértékű csökkenéssel zárt a BUX

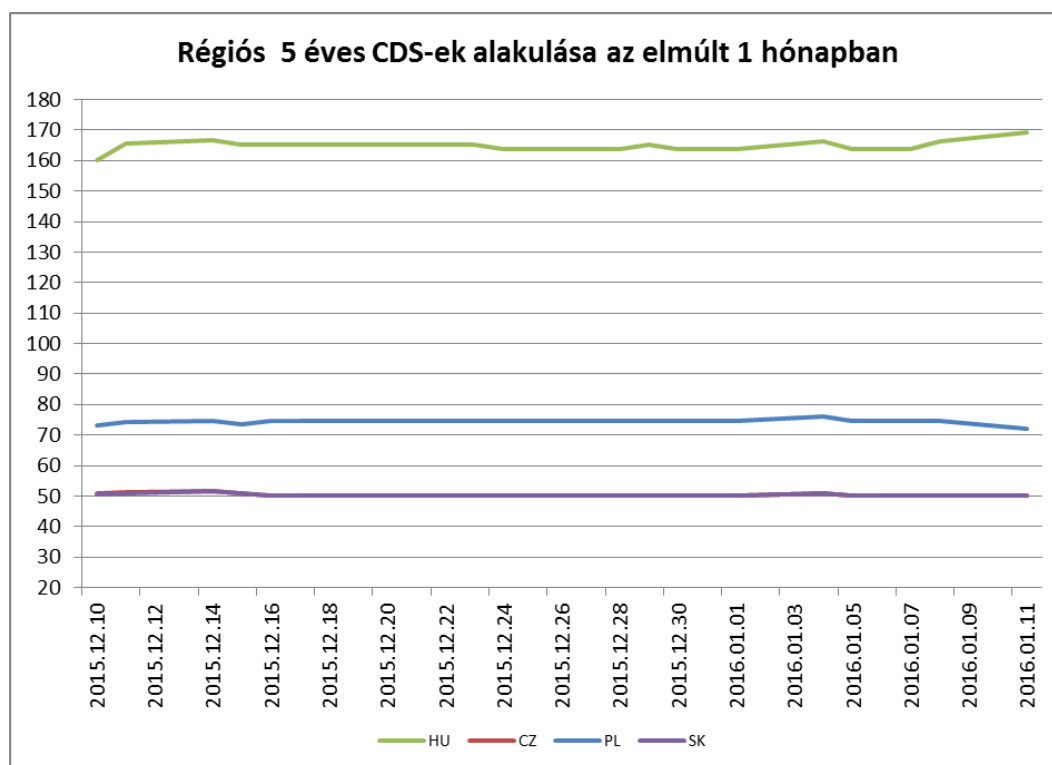
A BUX a változékony nemzetközi hangulatban 0,2 százalékkal került lejjebb, átlagos, 10,6 milliárd forintos forgalom mellett. A vezető részvények közül egyedül a Magyar Telekom stagnált. A legnagyobb esést a MOL szenvedte el 2,5 százalékkal, arra a hírre miszerint befejezi a kutatást az egyik kurdisztáni blokkjában az olajcég, miután a jelenlegi rekord alacsony olajár-szinten értelmetlen a kitermelése. Az OTP papírjainak értéke 0,4 százalékkal került lejjebb, míg a Richter 1,8 százalékkal került feljebb a tegnapi kereskedésben. A régiós tőzsdék gyenge teljesítményt nyújtottak tegnap, a legrosszabb eredményt a román börze mutatta, melynek értéke 1,49 százalékkal csökkent.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	23901	-0,2
OTP Bank	5875	-0,4
Richter Gedeon	5840	1,8
Magyar Telekom	405	0,0
MOL	13600	-2,5

Vegyes hozammozgás az állampapírok piacán

Rövid lejáraton érdemben nem változtak a hozamok az állampapírok hétfői kereskedése során, míg hosszú lejáraton vegyes a változás. A hosszú szegmensben 3 bázispontos hozamcsökkenés figyelhető meg a 3 éves papírok esetében, míg a többi lejáratnál 1-2 bázispontos a hozamnövekedés. Magyarország 5 éves CDS felára 3 bázispontos növekedéssel 169 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,05	0
M6	1,05	0
M12	1,17	-1
Y3	2,03	-3
Y5	2,61	1
Y10	3,43	2
Y15	4,00	2
Bubor ON	0,35	0
5 év CDS	169	3



Nemzetközi piacok

Roszsabb japán folyó fizetési mérleg

A japán statisztikai hivatal közlése szerint pozitívban az ország folyó fizetési mérlege, ugyanakkor kisebb mértékű az aktívum, mint azt az elemzők várták. A folyó fizetési mérleg többlete direkt tükröződése az ország devizája iránti keresletnek.

„Medve piacot” látnak az elemzők

Bár még nincsen válságnak titulálható zuhanás a tőzsdéken, de a tartósan csökkenő árak új helyzetet teremtenek a világpiacokon. A legrosszabb teljesítményt az S&P indexeinél még mindig a kisebb papírok mutatják, de a nagyobb kapitalizációjú cégek is legalább 20 százalékot veszítettek értékükből az 52 hetes saját maximumukhoz képest. Még a nyersanyagpiaci események által kevésbé érintett telekommunikációs részvények, illetve pénzügyi vállalatok részvényei is legalább 20 százalék veszteséget regisztráltak a legmagasabb értékükhöz képest. Egy ekkora mértékű esés már medve piacnak titulálható, ami tartós árcsökkenést és újabb tőzsdei mélyvölgyek kijelölődését jelenti a gyakorlatban.

Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 825	-0,25	Dow Jones	16 399	0,32
CAC 40	4 313	-0,48	S&P 500	1 924	0,10
FTSE 100	5 872	-0,68	Nasdaq	4 638	-0,12

3 napi negatív szériájukat szakították meg az amerikai indexek a hétfői napon. A 6 százalékos olajárcsökkenés továbbra is nehezen érinti a piacokat, emiatt nagyobb volumenű növekedésre nem volt reális esély. **Kínában nagyot zuhant a tőzsde, mintegy 5,3 százalékkal került lejjebb.** Az Egyesült Államokban a héten kezdődnek a vállalati szektorban a negyedéves profitszámok közlései, így a következő hetek kereskedéseiben feltehetően nagyobb szerepet fognak kapni a vállalati jelentések, mint eddig. **Európában újra csökkentek az árak:** a Stoxx Europe 600 0,3 százalékot csökkent: a médiaszektor részvényei voltak a legnagyobb nyertesei a napnak, míg a gyógyszerrészvények a legnagyobb vesztesei. Az esés oka főleg a nyersanyagok piacán keresendő: az input árak szenvedték meg a leginkább az olaj áresését, így az erősen nyersanyag intenzív tőzsdék emiatt vörösben zártak. A Volkswagen csoport részvényei kezdenek magukra találni. A cég vezetője a héten fog találkozni az amerikai környezetvédelmi ügynökség munkatársaival, emiatt a befektetők bizalmukkal illeték meg a VW részvényeket tegnap.

10 éves államkötvények

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,81	9	Németország	0,54	3
Olaszország	1,59	5	Franciaország	0,92	5
Portugália	2,64	5	USA	2,16	3

Éles növekedés volt az állampapírok másodpiacának hosszúlejáratú szegmensében. A legnagyobb növekedést az európai kötvények könyvelték el. A tavaly leginkább gyengélkedő görög és brazil állampapírok viszont kezdenek magukra találni: mindkettő állampapír jelentősen tudott javítani 30 nap alatt, de ugyan ez igaz a dél-koreai adósságszelvényekre is. A legrosszabb havi teljesítményt (a legnagyobb hozamnövekedést) a spanyol és portugál állampapírok nyújtották.

Csökkent olaj és az arany ára is

32 dollár alatt van az olaj ára. Ez először fordult elő 2003 decembere óta. A texasi WTI februári határidős árfolyama 5,3 százalékkal lejjebb kerülve 31,41 dolláros áron zárt, míg az északi tengeri Brent 6 százalékot csökkenve 31,55 dolláron zárta a kereskedést pénteken. A befektetők továbbra is a kínai gazdaság felvevőképességének csökkenésétől tartanak, és ameddig nem jönnek számottevően jobb hírek az amerikai termékkereskedelmi piacokról addig nem is várható, hogy jelentősebb fordulat következik be az olaj árában (kivétel lehet ez alól, ha az OPEC vagy az Egyesült Államok változtat olajpolitikáján). Emellett a másik fontos faktor az olajárak csökkenésében **a dollár relatív erősödése**, amire a Fed kamatpolitikája is ráerősíthet majd. A tegnapi napon egy újabb elemzőház (Morgan Stanley) jelentetett meg olyan elemzést, amely nem zárja ki az olaj 20 dolláros szint köré esését. A dollár relatív erősödése ugyanis nem csak a Fed kamatpolitikájának függvénye, hanem mivel a kínai illetékesek kénytelenek leértékelés alatt tartani a jüant tovább erősítve a dollárt, ezzel drágább lesz a dollárban denominált olaj. A relatív drágulást (a jelenlegi készletezési tulajdonságok mellett) csak árcsökkentéssel lesz lehetséges korrigálni. **Ismét csökkent az arany ára is.** A nemesfém árfolyama 1,7 dollárt csökkenve unciánkénti 1096,20 dolláron fejezte be a kereskedést. Az elemzői várakozások optimisták a nemesfémrel szemben, hiszen a globális árutőzsdei gyengélkedés továbbra is népszerű mivoltában tartja meg az aranyat.