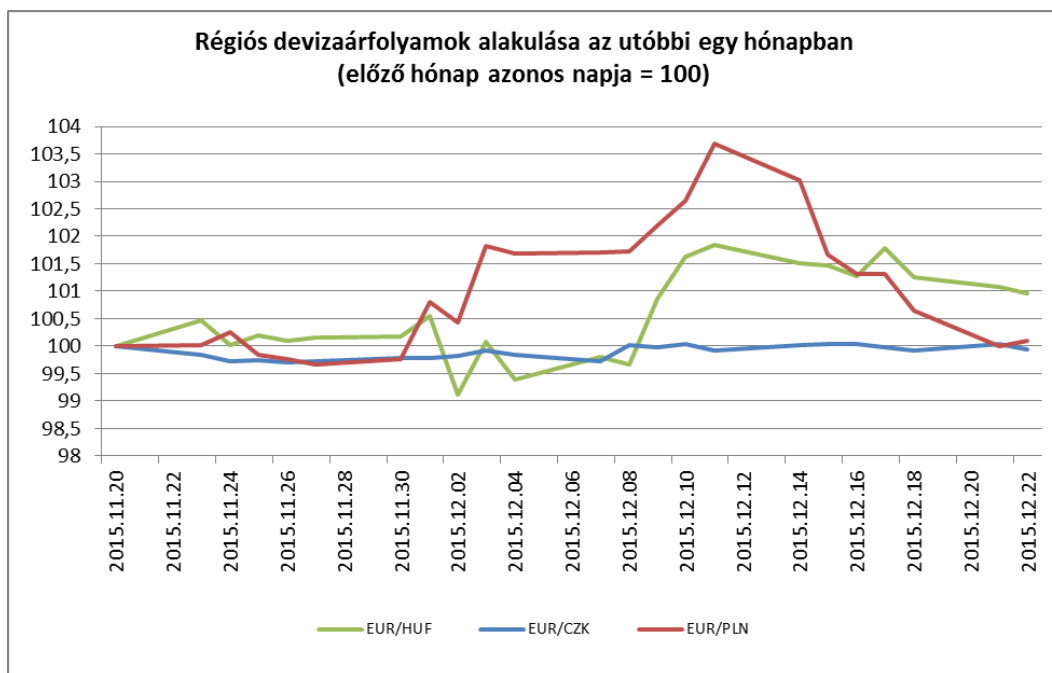




## *Vezetői összefoglaló*

- Amerikában emelkedtek, Európában estek a részvénytársasági indexek hétfőn.
- A hétfői parlamenti választások eredményeként jelentősen esett a spanyol tőzsde és drágult a spanyol államadósság finanszírozása is.
- A magyar fizetőeszköz kedd reggeli kurzusa erősödést mutatott a nemzetközi nagy devizákhoz képest.
- A BUX értéke 23746 pontos átlaghoz közeli forgalommal 0,3 százalékos pluszban zárt.
- Rövid lejáraton stagnáltak, hosszú lejáraton csökkentek a hozamok a másodpiaci állampapírok hétfői kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 165 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.

## Gyengülő forint a nemzetközi devizapiacra



A magyar fizetőeszköz kedd reggeli kurzusa erősödést mutatott a nemzetközi nagy devizákhoz képest. Az EUR/HUF árfolyam 313,09-es váltási arányt mutatott, ami 0,30 százalékos emelkedést jelent az előző napi váltási arányhoz képest. A CHF/HUF árfolyam 0,5 százalékos erősödést követően 289,13-as szinten állt kedd reggelre. A magyar deviza a legnagyobb erősödést a dollárral szemben mutatta, az árfolyam 0,75 százalékos emelkedést követően 286,79-en állt.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	313,09	-0,30%	EUR/USD	1,0919	0,47%	GBP/USD	1,4885	-0,19%
CHF/HUF	289,13	-0,50%	EUR/CHF	1,0836	0,56%	EUR/CZK	27,00	0,13%
USD/HUF	286,79	-0,75%	USD/JPY	121,24	-0,05%	EUR/PLN	4,2450	-0,59%

A nemzetközi devizapiacra az euro gyengén teljesített. Az közös európai fizetőeszköz a dollárral szemben 0,47 százalékos gyengült, 1,0919 váltási arányt mutatva, míg a svájci frankhoz képest 0,56 százalékos gyengült kedd reggelre. A régiós devizák közül a cseh kora gyengült, a lengyel zloty erősödött az euróval szemben.

## Átlagos forgalom mellett 0,3 százalékos erősödés a hazai tőzsdén

A hazai tőzsdén minimális mozgásokat látunk a részvényárfolyamokban. A BUX értéke 23746 pontos átlaghoz közeli forgalommal 0,3 százalékos pluszban zárt. A vezető részvények között a nap nyertes az OTP Bank papírjai voltak, a papírok 1,0 százalékos pluszban zárták az elmúlt 24 órát, a részvényárfolyam megközelíti 6000 forintos szintet. 0,2 százalékos erősödéssel a Richter Gedeon 5450 forinton, a Magyar Telekom 402 forinton zárt. A tartósan csökkenő olajárak

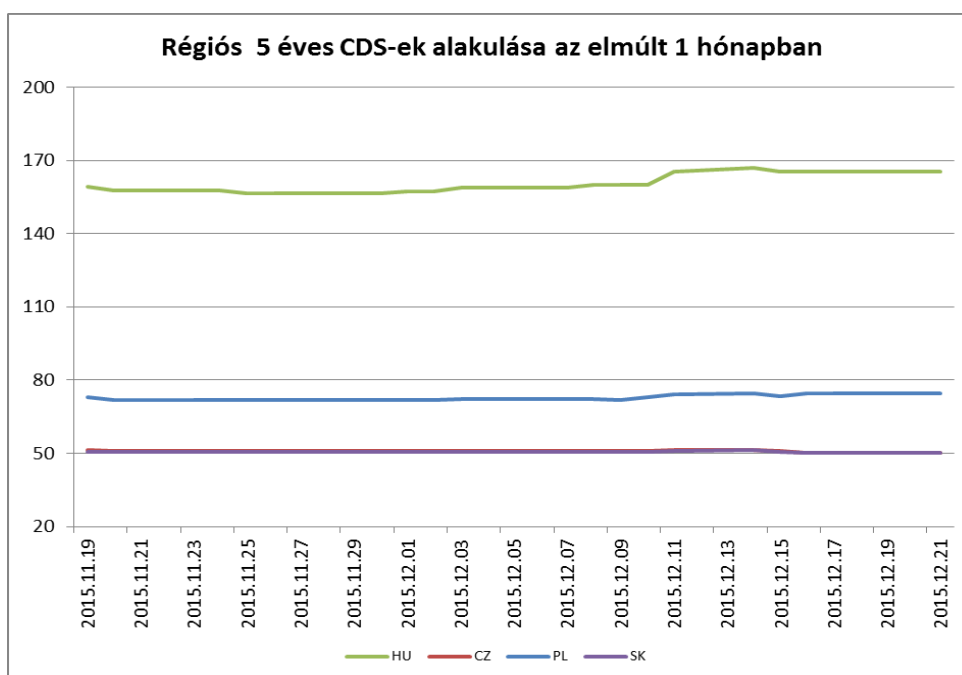
negatív hatása leképeződik a MOL papírjainak jegyzésén, a részvények -0,3 százalékos gyengüléssel 14155 forintot állnak.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	23746	0,3
OTP Bank	5970	1,0
Richter Gedeon	5450	0,2
Magyar Telekom	402	0,2
MOL	14155	-0,3

Állampapírpia -  
váltakozatlan  
hozamok rövid és  
középtávon,  
csökkenő  
tendencia hosszú  
távon

Rövid lejáraton stagnáltak, hosszú lejáraton csökkentek a hozamok a másodpiaci állampapírok hétfői kereskedése során. A diszkont kincstárjegyek közül 3 és 12 hónapos lejáratauk hozama stagnált, egyedül a 6 hónapos hozama szenvedett el 1 bázispontos csökkenést. A hosszú szegmensben jelentős csökkenés történt, 5 éves lejáraton 8, 10 éves futamidőn 9, 15 éves lejáraton 7 bázispontot csökkentek a hozamok. Az 52. héten a keddi napon az AKK 20 Mrd értékben hirdetett meg aukciót a magyar adósságpapírokra. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 165 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,79	0
M6	0,92	-1
M12	1,11	0
Y3	2,18	-2
Y5	2,64	-8
Y10	3,40	-9
Y15	3,95	-7
Bubor ON	2,10	79
5 év CDS	165	0



## Nemzetközi piacok

### Termelői árak esése Németországban

A német Statisztikai Hivatal (Destatis) tegnapi közlése szerint Németországban az ipari termékek termelői ára idén novemberben 2,5 százalékkal volt alacsonyabb az elmúlt év azonos időszakához képest. Ez egyben azt is jelenti, hogy novemberben nagyobb volt az áresés, mint októberben (ez év októberében ugyanis 2,3 százalékkal csökkentek az árak 2014 azonos időszakához képest). A termelői árak novemberi csökkenését az energiaárak esése váltotta ki.

### Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	10 497	-1,04	Dow Jones	17 252	0,72
CAC 40	4 565	-1,30	S&P 500	2 021	0,77
FTSE 100	6 034	-0,29	Nasdaq	4 969	0,93

Hétfőn Amerikában pluszban zártak a tőzsdék, míg az európai indexek estek. A tengerentúlon főleg az internetes és technológiai cégek papírjai teljesítettek jól, átlagban 1 százalékot erősödtek, az energiacegék árfolyamai viszont gyengültek, az olajár esése miatt. Az indexek így is 1 százalék alatti pluszban tudtak zárni. Európában valamennyi vizsgált mutató pirosban zárt, leginkább az energiacegék árfolyamesése húzta magával az indexeket. Legnagyobb mértékben a spanyol tőzsde esett; az IBEX 35 mutatója tegnap 3,6 százalékos mínuszban zárt, leginkább a bankok és pénzügyintézetek árfolyamesése húzta lefelé az indexet (a Banco Popular Español 6,9 százalékot, a CaixaBank 7,4 százalékot gyengült). A háttérben politikai okok állnak; a hétfői parlamenti választásokon egyetlen párt sem tudott abszolút többséget szerezni, így elhúzódó koalíciós tárgyalásokra lehet számítani. Szintén negatív hír a tőzsdei hangulat szempontjából, hogy a fegyelmet az államháztartási politikát elutasító Podemos a mandátumok egyharmadát szerezte meg. Az elemzői és befektetői hangulatot jelenleg az határozza meg, hogy egyelőre egy görögországi típusú belpolitikai forgatókönyv kialakulását sem lehet kizárni az euró-zóna negyedik legnagyobb gazdaságában.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,80	10	Németország	0,55	0
Olaszország	1,59	3	Franciaország	0,90	0
Portugália	2,51	2	USA	2,20	0

Hétfőn a dél-európai országok esetében drágult az államadósság finanszírozása, leginkább Spanyolországban, 10 bázisponttal, a már említett belpolitikai fejlemények miatt. Az amerikai, a francia és a német hozamok nem változtak.

### Esett az olaj-, erősödött az arany ára

Hétfőn tovább esett az olaj ára. A texasi WTI 25 centtel, 0,7 százalékkal lejjebb kerülve 35,81 dolláros áron zárt, míg az északi-tengeri Brent 53 centet, 1,4 százalékot gyengülve 36,35 dolláros hordónkénti áron fejezte be a februári határidős kereskedést. A Brent ára 2004 júliusa óta nem volt ilyen alacsony. A

globális túlkínálat, illetve a vártnál alacsonyabb kereslet (gyengébb kínai és európai gazdasági növekedés, enyhe tél az északi félgömbön) állnak az újabb esés hátterében. **Az arany ára emelkedett hétfőn.** A nemesfém árfolyama 15,6 dollárt, 1,5 százalékot erősödve 1.080,6 dolláron fejezte be a februári határidős kereskedést. Az árfolyam-emelkedést a dollár gyengülése tette lehetővé.