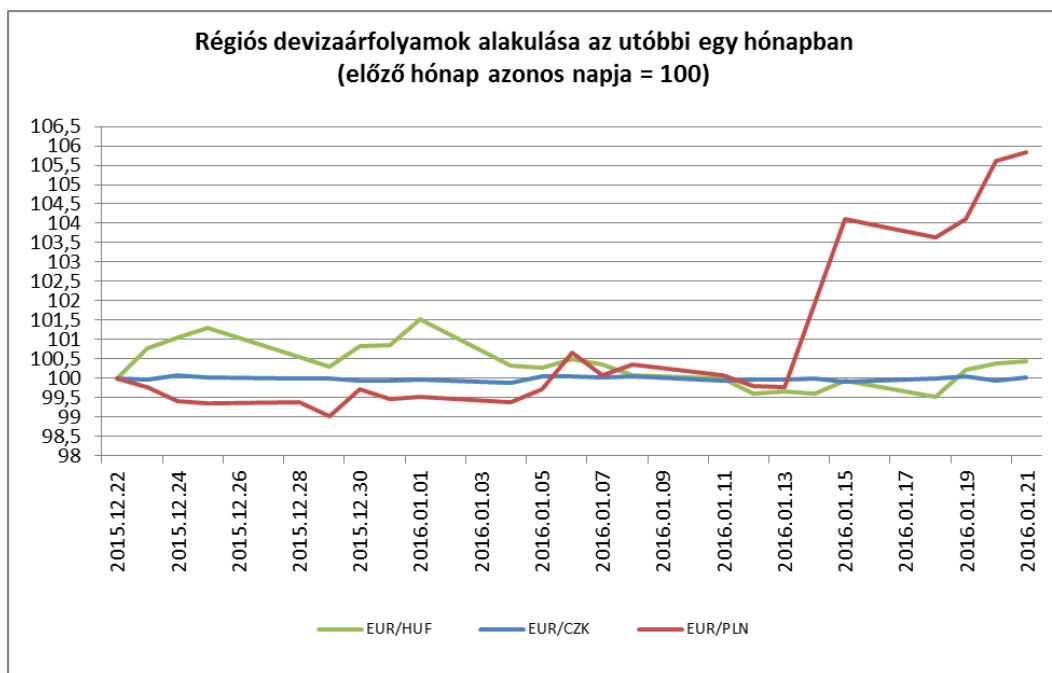




- Szerdán negatív hangulatban telt a kereskedés a világ tőzsdéin, a kínai monetáris csomag enyhülést hozhat a piaci hullámban.
- Fokozódó nyomás alatt a rubel és az orosz költségvetés.
- Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákkal szemben.
- A legnagyobb börzékhez hasonlóan gyengüléssel zárt a hazai értéktőzsde.
- Rövid lejáraton nem változtak, hosszú lejáraton csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiaci kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal 167 bázispontra emelkedett a tegnapi jegyzés alapján.
- 2015. január–novemberben 4,1 százalékkal nőttek az átlagkeresetek az előző év azonos időszakához viszonyítva.

Magyarország

Vegyesen teljesített a forint



Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákkal szemben. A ma reggeli adatok szerint az euróhoz és a svájci frankhoz viszonyítva erősödött a hazai fizetőeszköz, míg a dollárhoz képest gyengülést mutatott. Az euró/forint kurzus a 314,50-es szinten tartózkodik, ami 0,19 százalékos forinterősödést jelent a tegnapi naphoz képest. A svájci frankhoz viszonyítva csak minimálisan, 0,03 százalékkal tudott erősödni a forint, így a 287,4-es szinten áll az árfolyam. A tengerentúli devizával szemben viszont 0,33 százalékkal értékelődött le a magyar fizetőeszköz, melynek következtében reggelre a 288,69-es értékre került a devizakereszt.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	314,50	-0,19%	EUR/USD	1,0889	-0,58%	GBP/USD	1,4172	0,16%
CHF/HUF	287,40	-0,03%	EUR/CHF	1,0936	-0,17%	EUR/CZK	27,03	0,04%
USD/HUF	288,69	0,33%	USD/JPY	116,98	0,04%	EUR/PLN	4,4850	0,79%

Az euró tegnap nem teljesített jól: a dollárhoz képest 0,58 százalékot, a svájci frankkal szemben 0,17 százalékot gyengült. **A régiós devizák közül a lengyel zloty 0,79, a cseh korona 0,04 százalékkal értékelődött le** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Gyengüléssel zárt a hazai értéktőzsde

Az európai börzékhez hasonlóan a magyar értéktőzsde is gyengült a tegnapi napon. **A BUX 13,6 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 2 százalékos gyengüléssel zárt.** A vezető részvények mindegyike gyengült a keddi naphoz képest, a legnagyobb mértékben, 2,5 százalékkal a MOL papírjainak értéke csökkent, míg a legkisebb veszteséget a Magyar Telekom szenvedte el 1,3

százalékos gyengüléssel. Az OTP részvényei 2,2, a Richteré pedig 1,6 százalékkal kerültek lejjebb a keddi naphoz viszonyítva.

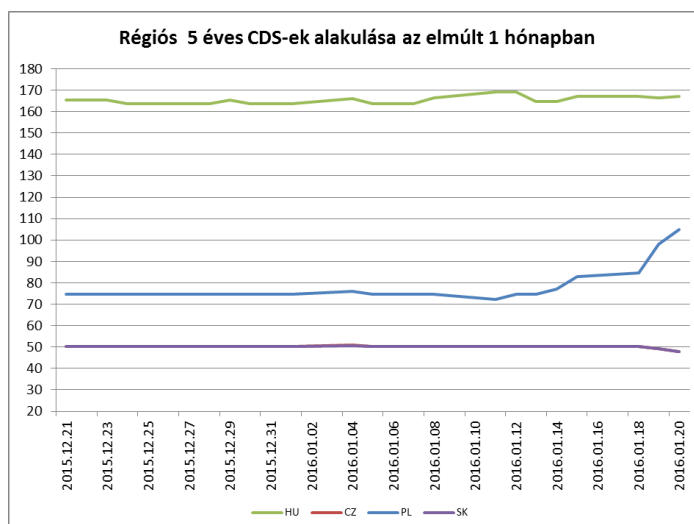
Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	22 753	-2,0
OTP Bank	5 714	-2,2
Richter Gedeon	5 375	-1,6
Magyar Telekom	395	-1,3
MOL	12 880	-2,5

A régiós börzék szintén csökkenéssel zárták a napot, a legnagyobb esést az orosz RTS szenvedte el, amely 4,8 százalékos veszteséget könyvelt el a szerdai napot követően.

**Stagnáló hozamok
rövid lejáraton,
hozamcsökkenés
hosszú lejáraton**

Rövid lejáraton nem változtak, hosszú lejáraton csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiaci kereskedése során. A diszkont kincstárjegyek mindegyikének hozama stagnált a tegnapi napon. A hosszú szegmensben hozamcsökkenés volt jellemző, a legnagyobb mértékben, 6 bázisponttal a 10 és a 15 éves államkötvények hozama csökkent. Az 5 éves lejáratú állampapírok hozama 5 bázisponttal került lejjebb, míg a 3 éves államkötvények esetében 2 bázispontos volt a veszteség. **Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal 167 bázispontra emelkedett a tegnapi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,91	0
M6	0,95	0
M12	0,90	0
Y3	1,78	-2
Y5	2,41	-5
Y10	3,30	-6
Y15	3,83	-6
Bubor ON	1,36	35
5 év CDS	167	1



245 500 forint volt a bruttó átlagkereset

2015. január–novemberben 4,1 százalékkal nőttek az átlagkeresetek az előző év azonos időszakához viszonyítva. A novemberi keresetnövekedésre hatással volt a fegyveres testületek illetményemelése és a szociális területen dolgozók részére kifizetett kiegészítő pótlék. A teljes munkaidőben alkalmazásban állók nemzetgazdasági szintű átlagos bruttó keresete – a legalább öt főt foglalkoztató vállalkozásoknál, a költségvetési intézményeknél és a megfigyelt nonprofit szervezeteknél – 245 500 forint volt.

Nemzetközi piacok

Monetáris élénkítő csomag a kínai központi banktól

A kínai központi bank ezen a héten nettó 315 milliárd jüant pumpált a pénzügyi rendszerbe, hasonló tőkeinjekcióra 2012 januárja óta nem volt példa. **Az intézkedések célja a likviditási problémák enyhítése a gazdaságban.** A jegybank akciója nem volt meglepetés annak tükrében, hogy korábban már jelezték a piacok felé, hogy 600 milliárd jüan forrást terveznek a pénzügyi rendszerbe allokálni rövid és közepes futamidejű hiteleken keresztül. Ez a monetáris élénkítés egy alternatív formája, és célja a gazdasági szereplők forrásköltségeinek csökkentése. Kínában emellett azt is célszerű mérlegelni a befektetőknek, hogy a szabályozók mikor, milyen feltételekkel és ütemben engedik majd piacra a tőzsdei kibocsátásra váró cégeket.

Idén még egy kamatemelést prognosztizálnak Amerikában

A fokozódó részvénypiaci turbulencia hatására jelentősen megváltoztak az amerikai kamatemelési várakozások 2016-ra vonatkozóan a CME Fed Watch elemzői felmérése szerint. A megkérdezettek már csak egy kamatemelést várnak idén, amit szeptemberig eltolhatnak várakozásaik szerint. Az emelésekkel kapcsolatos kétségeket a kötvénypiacok is megéreztek, a 10 éves amerikai állampapírok hozama 2 százalék alá esett.

Nyomás alatt a rubel és az orosz költségvetés

Több mint négy százalékkal gyengült szerdán az orosz rubel a dollárral szemben, így új történelmi mélypontot ért el az orosz deviza. Az orosz gazdaság és a rubel továbbra is elsősorban az olajár esése miatt szenved, ahogy egyre olcsóbb lesz a nyersanyag, egyre nagyobb lyuk keletkezik az orosz költségvetésen. A rubel jelentős gyengülése várhatóan felpörgeti majd az inflációt, az év eleje óta már 11 százalékot, egy év alatt pedig 25,6 százalékot csökkent a rubel értéke.

Rossz napot zártak a világ tőzsdéi

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 522	-2,82	Dow Jones	15 767	-1,51
CAC 40	4 189	-3,45	S&P 500	1 880	-1,19
FTSE 100	5 779	-3,45	Nasdaq	4 448	-0,11

Tegnap lejtmenetbe kerültek a globális tőkepiacok, végül azért valamelyest magára talált Amerika. A nap végére azonban ismét az eladók vették a kezükbe az irányítást, amellyel párhuzamosan az európai tőzsdék is irányt váltottak. A

befektetőket az ázsiai kereskedés elején a kínai jegybank erőteljes likviditásfokozó lépései nyugtatták meg, Európában azonban ez nem tudta kifejteni pozitív hatását az indexek alakulásában.

Ma reggel az ázsiai tőzsdéken már megnyugvás mutatkozott, az év eddigi részében látványosan alulteljesítő kínai részvény piac ma reggel enyhe emelkedést mutatott, a Shanghai Composite index néhány tized százalékos erősödést produkált. A japán börze negatív periódusa töretlennek látszik, a Nikkei 225 index a legutóbbi csúcshoz képest 20 százalék feletti esést produkált eddig. A szigetország vezető tőzsdeindexe ma reggel 0,5 százalékkal került lejjebb, míg a Hongkongi Hang Seng közel 1 százalékot veszített értékéből.

Az átmeneti megnyugvás Ázsiában – amely vélhetőleg csillapíthatja a tegnapi hullámzást Európa és Amerika piacain – részben annak lehetett köszönhető, hogy a befektetők elkezdték mérlegelni a kínai jegybank legutóbbi likviditásfokozó intézkedéseit és ezek potenciális hatásait.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,79	9	Németország	0,49	0
Olaszország	1,65	9	Franciaország	0,83	-4
Portugália	2,94	18	USA	1,98	-5

A tegnapi napon a kamatemelési várakozások hírére javítottak az amerikai adósságpapírok. Európa vegyesen teljesített, a német papírok megőrizték stabil pozícióikat, a francia adósságpapírok 4 bázispontot javítottak. A portugál államadósság finanszírozásában a 10 éves kötvények jegyzése megközelítette a 3 százalékos szintet.

Folyamatos hullámzás az olaj piacon

A szerdai napon a világszerte kereskedés során az olajárak drasztikus törést mutattak. A WTI határidős jegyzésének árfolyama 7,19 százalékos csökkenéssel hordónként 26,55 dolláron fejezte be a határidős kereskedést. A Brent típusú olaj februári jegyzését hordónként 27,88 dolláron árazta be a piac, a tegnapi árfolyamhoz képest 3,16 százalékos csökkenést regisztrálva.

Hasonlóan alacsony árakat 2003 óta nem láthattunk. Az olajpiacot középtávon kínálati nyomás alá helyezheti, hogy az American Petroleum Institute által közzétett friss adatok az amerikai olajtartalékok vártnál nagyobb mértékű emelkedését mutattak az elmúlt héten. A január 15-ével végződő héten az olajtartalékok 4,6 millió hordóval emelkedtek (485 millió hordóra), míg az elemzők mindössze 2,8 millió hordós növekedést vártak.

A Kőolaj-exportáló Országok Szervezetének (OPEC) rendkívüli ülésének összehívását kezdeményezte a bevételeinek mintegy 90 százalékát olajkivitelből szerző Venezuela azzal a céllal, hogy megvitassák a kőolaj zuhanó világszerte árának pozitív irányba mozdítását – közölte a szervezet tagországainak két küldöttje szerdán. Az OPEC négy másik küldöttje ugyanakkor azt mondta, ennek

csékély az esélye. A szervezet Perzsa-öbölbeli tagjai, köztük Szaúd-Arábia, már korábban is elleneztek a rendkívüli ülés összehívását. Miután az Irán és a hatok (az ENSZ Biztonsági Tanácsának öt állandó tagja és Németország) közötti megállapodás hatályba lépett, feloldódik a perzsa állam ellen a nukleáris programja miatt hozott gazdasági és pénzügyi szankciók egy része, beleértve az európai olaj- és gázembargót, valamint az energiaipari beruházásokat sújtó korlátozások többségét. Irán bejelentette, tovább tervezi növelni a kitermelt olaj mennyiségét napi félmillió hordóval.

Az arany felfelé ível

Az arany árfolyama szerdán emelkedett a negatív tőzsdei fejlemények hírére. A nemesfém piaci árfolyama 1 106,2 dollár/uncia áron zárt, 17,1 dolláros, vagyis 1,6 százalékos emelkedéssel. Januárban az egyik legmagasabb árfolyamot regisztrálta a piac a szerdai napon. Az olajárak piacán tapasztalható nyugalanság növeli a nemesfém vonzerejét a befektetők körében.