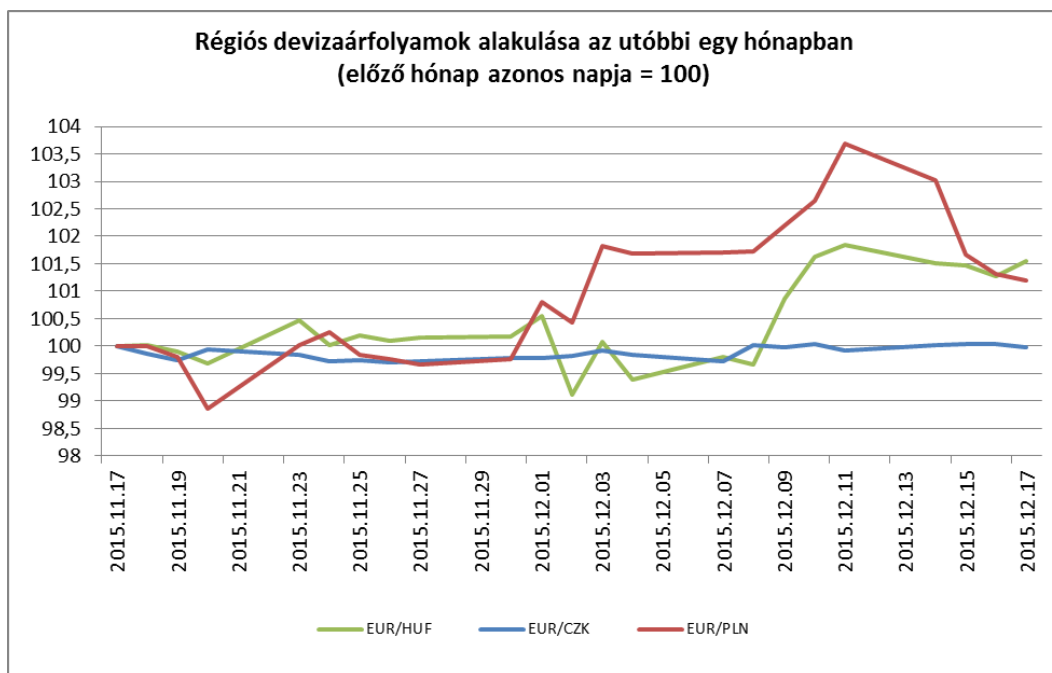




## *Vezetői összefoglaló*

- 0,25 bázisponttal emelte irányadó kamatlábát az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed.
- A Fed fokozatos kamatemelési politikát jelentett be középtávra.
- A kamatemelést pozitívan fogadták a piacok.
- Az Amerikai Kongresszusban megegyeztek az érdekeltek felek, így eltörlésre kerülhet a 40 éve létező amerikai olajexport-tilalom.
- Szerdán a hazai fizetőeszköz a svájci frankkal és a dollárral szemben gyengült, míg az euróhoz képest változatlan szinten maradt.
- A BUX záró értéke 13,6 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 2,7 százalékkal került feljebb.
- Az MBN februárra ígérte a BÉT új stratégiáját.
- Tegnap rövid és hosszú lejáraton is jellemzően hozamemelkedést regisztráltak az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára továbbra is 165 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.

Stagnált vagy  
gyengült a forint



Szerdán a hazai fizetőeszköz a svájci frankkal és a dollárral szemben gyengült, míg az euróhoz képest változatlan szinten maradt. A tegnapi esti Fed bejelentés előtt 317,85-ös szinten is járt az euró-forint árfolyam, de a bejelentés után a forint erősödni kezdett, míg végül a ma reggeli jegyzés alapján visszatért a tegnapi 315,52-es szintre. A CHF/HUF devizakereszt a 292,18-as szintre emelkedett, az alpesi devizához viszonyítva 0,35 százalékkal gyengült a hazai fizetőeszköz. A dollár egy egységéért 290,72 forintot adtak a bankközi devizapiacra, ami 0,81 százalékos relatív forint leértékelődésnek felel meg.

| Devizaárfolyamok |        |          |           |        |          |           |        |          |
|------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár        | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás |
| EUR/HUF          | 315,52 | 0,00%    | EUR/USD   | 1,0849 | -0,78%   | GBP/USD   | 1,4956 | -0,58%   |
| CHF/HUF          | 292,18 | 0,35%    | EUR/CHF   | 1,0792 | -0,35%   | EUR/CZK   | 27,00  | 0,00%    |
| USD/HUF          | 290,72 | 0,81%    | USD/JPY   | 122,43 | 0,46%    | EUR/PLN   | 4,2890 | -0,45%   |

A Fed bejelentésének hatására erősödni kezdett a dollár, ma reggelre a dollár az euróhoz és az angol fonthoz képest is felértékelődött. Az euró/dollár árfolyam 0,78 százalékkal került lejjebb, míg a GBP/USD devizakereszt 0,58 százalékkal mérséklődött. **A régiós devizák közül a forinthez hasonlóan a cseh korona sem mutatott változást, míg a lengyel zloty erősödni tudott az euróval szemben, 0,45 százalékkal.**

Jól teljesített a  
BUX

A szerdai napon jó hangulatban várta a hazai tőzsde az esti 8 órai Fed bejelentést, és ebben a pozitív várakozói környezetben jól ment a kereskedés. **A BUX záró értéke 13,6 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 2,7 százalékkal került feljebb.** Ehhez az eredményhez leginkább az OTP Bank és a

Richter Gedeon járult hozzá. A bankpapír árfolyama 3,3, míg a gyógyszergyártó árfolyama 4 százalékos erősödött. A MOL is szép teljesítményt mutatott, 2,1 százalékos emelkedett, viszont a Magyar Telekom árfolyama nem változott. A régiós börzék a hazai tőzsdéhez hasonlóan – de nem olyan nagy mértékben – pluszban zárták a kereskedést, kivétel ez alól a román BETI, amely 0,98 százalékos mínuszban zárt.

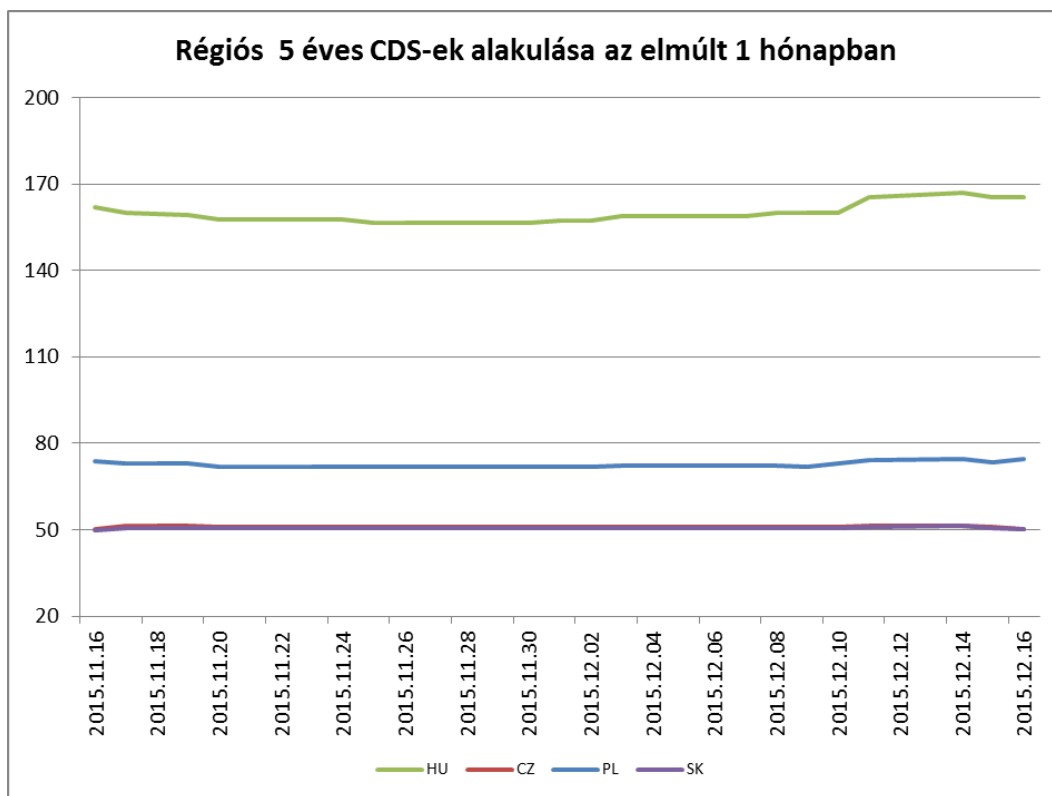
| Magyar részvénypiac |       |              |
|---------------------|-------|--------------|
|                     | Záró  | Változás (%) |
| BUX                 | 23693 | 2,7          |
| OTP Bank            | 5970  | 3,3          |
| Richter Gedeon      | 5450  | 4,0          |
| Magyar Telekom      | 405   | 0,0          |
| MOL                 | 14005 | 2,1          |

Tegnap tartotta a BÉT tisztújító ülését, ahol megválasztották az új igazgatókat és felügyelőbizottsági tagokat. A közgyűlésen a részvényesek 92,6 százaléka vett részt. A gyűlés végén az **MNB azt ígérte, hogy februárra elkészíti a BÉT új stratégiáját.**

**Tegnap rövid és hosszú lejáraton is jellemzően hozamemelkedést regisztráltak az állampapírok másodpiacán.** A DKJ-k közül a 6 hónapos lejáratú államadósság levél hozama 2 bázisponttal, a 12 hónapos lejáratú hozama 3 bázisponttal emelkedett, miközben 3 hónapos lejáraton változatlanok maradtak a hozamok. A hosszú szegmensben a 10 éves lejáratú államkötvény hozamában történt a legnagyobb változás, 7 bázispontos hozamnövekedés. Ezzel párhuzamosan az 5 éves lejáratú állampapír hozama 6 bázisponttal feljebb került, 15 éves lejáraton 5 bázispontos hozamnövekedés történt, míg a 3 éves lejáratú állampapír hozama emelkedett a legkisebb mértékben, 2 bázisponttal. A hozamnövekedés összefügghet a kedden elmaradt MNB-s újabb lazító lépések bejelentésével. Egyes szereplők elkezdhettek pozíciókat zárni a kötvénypiacon amiatt, hogy egyelőre várta magára a hozamgörbe hosszabb szegmensének leszorítását célzó lépések. **Magyarország 5 éves CDS felára továbbra is 165 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.**

**Mérsékelt hozamemelkedés az állampapírok másodpiacán**

| Másodpiaci állampapírhozamok |           |               |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő                     | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3                           | 0,80      | 0             |
| M6                           | 0,92      | 2             |
| M12                          | 1,10      | 3             |
| Y3                           | 2,27      | 2             |
| Y5                           | 2,83      | 6             |
| Y10                          | 3,62      | 7             |
| Y15                          | 4,12      | 5             |
| Bubor ON                     | 1,53      | -61           |
| 5 év CDS                     | 165       | 0             |



## Nemzetközi piacok

### Kamatot emelt a Fed

Az elemzői várakozásoknak megfelelően (és annak megfelelő mértékben is) kamatot emelt az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed. A hetek óta legjobban várt eseményre az amerikai piacok jól reagáltak, erős vevői hangulat lett úrrá. A kamatemelésnek trendfordító hatást tulajdonítanak az elemzők, mivel 2006 óta először emelt a Fed az alaprátáján. A monetáris tanács tagjai 10-0 arányban szavaztak az emelés mellett, így az egyhangúság szintén erős jeleket küldött a piac felé. A jegybank azzal indokolta döntését, hogy az 5 százalékos amerikai munkanélküliségi ráta, illetve a növekedési adatok teret hagynak a kamatemelésnek. A Fed kijelentésében újdonságot a fokozatos („gradual”) kamatemelés jelent, ami olyan üzenetet küldött a piac számára, miszerint 2017 és 2018 folyamán a piaci várakozásokhoz képest lassabb ütemben fog növekedni a kamatláb.

### Semlegesnek értékelt eurozóna adatok

Az eurozóna inflációja 0,2 százalékos növekedést mutatott, ami kicsivel meghaladta az elemzői várakozásokat. A beszerzési indexek viszont két hónapos mélypontra zártak. Az ipari kibocsátási indexek enyhén növekedtek ugyan ezen időszak alatt. Az elemzők szerint a friss makro adatok nem befolyásolták a kereskedést, a befektetők semlegesnek hírték tekintették az adatokat, illetve kevés figyelem jutott a rosszabb híreknek a Fed kamatemelése miatt.

|          | Európai indexek |              | Amerikai indexek |              |      |
|----------|-----------------|--------------|------------------|--------------|------|
|          | Záró            | Változás (%) | Záró             | Változás (%) |      |
| DAX      | 10 469          | 0,18         | Dow Jones        | 17 749       | 1,28 |
| CAC 40   | 4 625           | 0,23         | S&P 500          | 2 073        | 1,45 |
| FTSE 100 | 6 061           | 0,72         | Nasdaq           | 5 071        | 1,51 |

A Fed kamatemelését jól reagálták le az amerikai tőzsdék, míg Európában enyhe optimizmus volt a jellemző. A Fed lépése az elemzői várakozásoknak megfelelően történt, illetve a jegybanki nyilatkozatok, valamint a kilátásba helyezett progresszív kamatemelési politika megnyugtatta a befektetőket. Az európai viszonylag enyhe növekedés az időeltolódásnak tudható be, ugyanis a Fed döntése az európai tőzsdék zárása után történt meg. A makroadatok érdemben sehol sem befolyásolták a kereskedést.

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok |           |               |               |           |               |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név                                  | Hozam (%) | Változás (bp) | Név           | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország                        | 1,77      | 1             | Németország   | 0,68      | 3             |
| Olaszország                          | 1,70      | 1             | Franciaország | 1,02      | 3             |
| Portugália                           | 2,58      | 1             | USA           | 2,29      | 2             |

Szerdán nőttek az állampapírok hozamai a kereskedések másodpiacán. Az amerikai alapkamat-döntés a fent felsorolt papírok közül csak az amerikaiak árazásában tudott megjelenni, a többi papírt más szempontok árazhatták.

A szerdai kereskedés során az olajárak csökkentek. A texasi WTI 4,9 százalékkal lejjebb kerülve 1,83 dolláros csökkenés után 35,52 dolláros áron zárt, míg az északi-tengeri Brent 3,3 százalékot gyengülve 37,19 dolláros hordónkénti áron fejezte be a határidős kereskedést. A mozgást a Fed kamatemelése kevésbé, míg az amerikai kibocsátási adatok jobban mozgatták. A friss kitermelési adatok 2,3 millió hordós növekedést mutattak, ami jelentősen meghaladta az elemzői várakozásokat. A tegnapi napon továbbá az Amerikai Kongresszusban megegyeztek az érdekeltek, hogy **megszüntessék az amerikai olajexporton lévő 40 éves exporttilalmat**. Az események összességében eladói pozíciókat eredményeztek a határidős piacon. **Nőtt napközben az arany árfolyama tegnap;** a Fed döntése előtt 15,20 dollárral, azaz 1,4 százalékkal feljebb kerülve unciánként 1076,8 dolláron folyt az adás-vétel, de a bejelentés után az arany alacsonyabb árfolyamon 1067,30 dolláron fejezte be februári határidős kereskedést, ami még így is 0,5 százalékos emelkedés a keddi záró árfolyamhoz képest.