

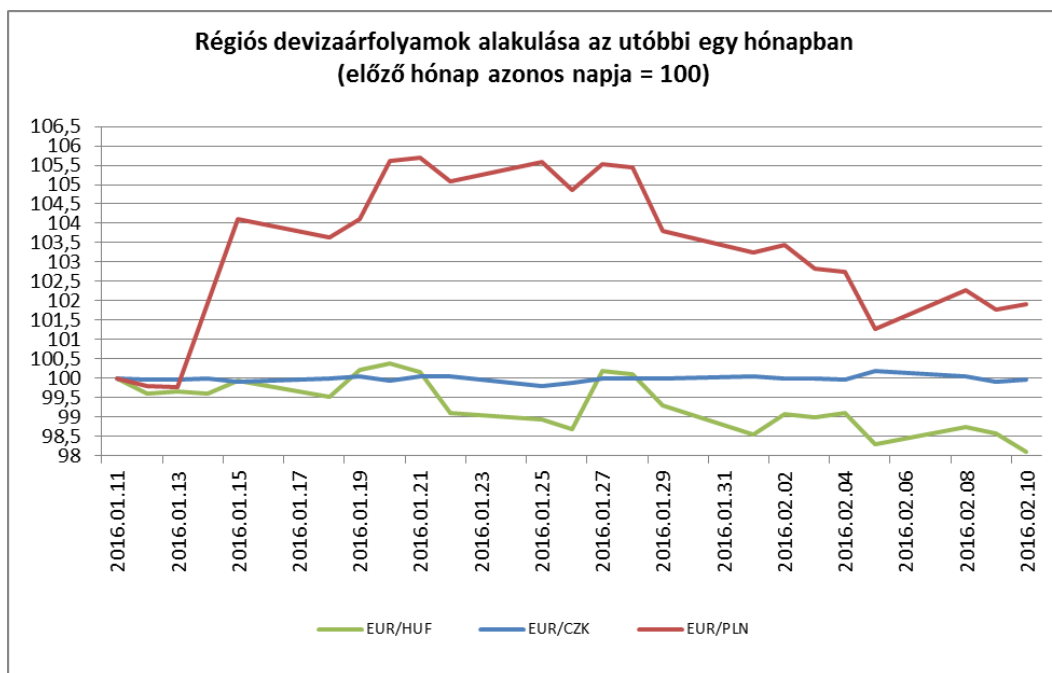


## *Vezetői összefoglaló*

- Kedden a tőzsdei kereskedést az olajárak hullámzása mozgatta, Európa 1-1,5 százalékos mínuszban zárt, Amerika stagnált.
- A forint ismét vegyesen teljesített a jelentősebb nemzetközi devizákhoz képest.
- A BUX értéke 18,1 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 3 százalékos mínuszban zárta a keddi kereskedést.
- Rövid lejáraton nem történt érdemi változás, hosszú lejáraton 4-7 bázisponttal emelkedtek a hozamok a másodpiaci állampapírok keddi kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos emelkedést követően 164 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.
- 2015 decemberében 1,3 százalékkal nőtt a szálláshelyek vendégforgalma.

## Magyarország

Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákhoz képest



A magyar fizetőeszköz ismét vegyesen teljesített a jelentősebb nemzetközi devizákhoz képest. Az euró/forint árfolyam 0,30 százalékos forintgyengülést követően a 311,95-ös szinten tartózkodott a reggel 6 órás adatok szerint. A CHF/HUF devizakereszt a 283,86-os szintre emelkedett a hazai deviza 0,80 százalékos leértékelődésének köszönhetően. A dollár egy egységéért 276,09 forintot adtak a bankközi devizapiacra. A tengerentúli devizához képest 0,51 százalékot erősödött a hazai fizetőeszköz.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	311,95	0,30%	EUR/USD	1,1292	0,76%	GBP/USD	1,4464	0,31%
CHF/HUF	283,86	0,80%	EUR/CHF	1,0983	-0,47%	EUR/CZK	26,99	-0,20%
USD/HUF	276,09	-0,51%	USD/JPY	114,41	-0,11%	EUR/PLN	4,4426	-0,43%

A nemzetközi devizapiacra a dollár gyengülést mutatott az euróval és az angol fonttal szemben is. Az euró/dollár árfolyam 0,76 százalékkal került feljebb, miközben a fonthoz viszonyítva 0,31 százalékot gyengült az Egyesült Államok fizetőeszköze. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is erősödött az euróhoz képest. A cseh korona esetében 0,20 százalékos volt az erősödés, míg a zloty 0,43 százalékkal erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Mínuszban zárt a BUX

A BUX 18,17 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 3 százalékos csökkenéssel zárta a keddi kereskedést. A fogalom nagy részét az eladási hullám generálta, a befektetők a bizonytalan környezetben eladói pozíciókat vettek fel, ami meg is látszott a részvényárfolyamok esésén. A gyenge teljesítmény egész Európára jellemző volt, noha kisebb, 1-1,5 százalékot estek az indexek. A vezető

részvények mindegyike negatívan zárta a keddi napot. A nap legnagyobb vesztese a Richter volt, a gyógyszeripari vállalat papírjainak értéke közel 7 százalékkal esett. A gyógyszercég a főbb eredmény sorokon a várt feletti gyorsjelentést tett közzé hajnalban, így a részvények mintegy 3 százalékos erősödéssel nyitottak. A befektetők ugyanakkor nem örültek a menedzsment romló bevételi várakozásának, ami szerepet játszott a részvényárfolyam napon belüli zuhanásában. A blue chippek közül a vezető bankpapír OTP részvények árfolyama 2,7 százalékkal került lejjebb. A Magyar Telekom és a MOL részvényeinek árfolyama 0,5 százalékos veszítést szenvedett értékéből.

A közép-európai tőzsdék vegyesen teljesítettek, de csökkenéssel zárták a napot. A lengyel WIG-20 index 0,13 százalékos eséssel végzett, a román BETI 1 százalékos, a cseh PX index 2,24 százalékos csökkenést mutatott, az orosz RTS az európai indexeket meghaladó negatív teljesítményt mutatott, 1,9 százalékos veszítést szenvedett értékéből.

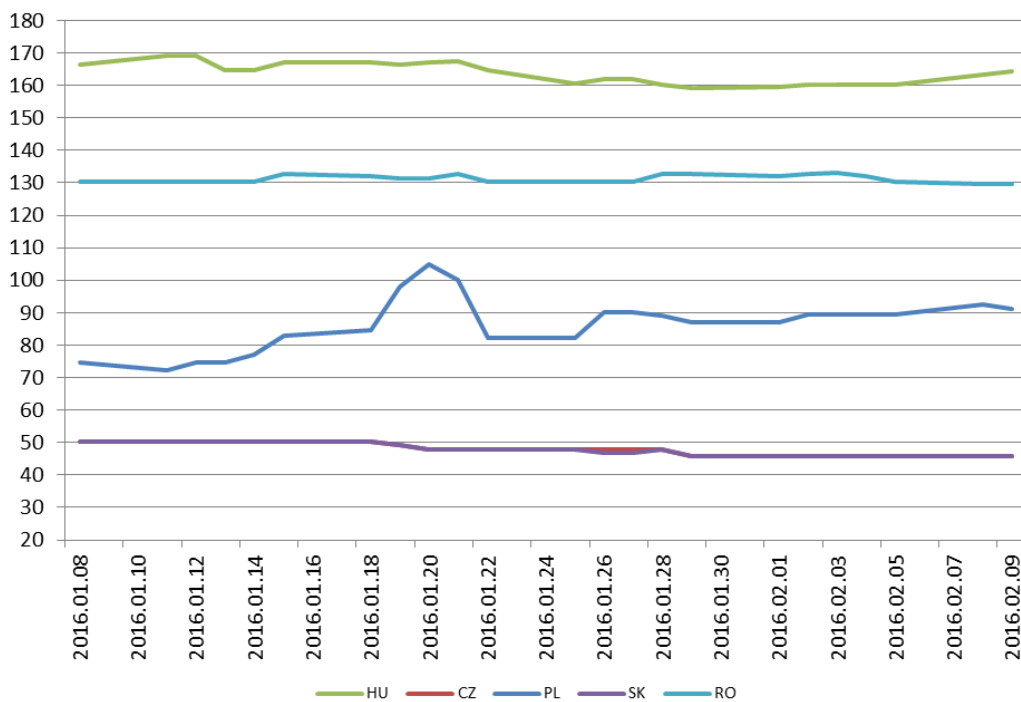
Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	22572	-3,0
OTP Bank	5775	-2,7
Richter	4887	-6,9
Magyar Telekom	391	-0,5
MOL	13710	-0,5

**Rövid lejáraton nem történt érdemi változás, míg hosszú lejáraton 4-7 bázisponttal emelkedtek a hozamok az állampapírok másodpiaci kereskedése során.** Rövid lejáraton egyedül a 3 hónapos lejáratú diszkont kincstárjegy hozama került feljebb, 1 bázisponttal, 6 és 12 hónapos lejáraton stagnáltak a hozamok. A hosszú szegmensben a legnagyobb mértékben, 7 bázisponttal a 10 és a 15 éves lejáratú államkötvények hozama emelkedett. A tegnapi 3 hónapos DKJ-aukción a meghirdetett 40 milliárd forintra 82,48 milliárd forintnyi ajánlat érkezett, amelyből 40 milliárd forintnyi mennyiséget fogadott el az adósságkezelő 1,08 százalékos átlaghozam mellett. **Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos emelkedést követően 164 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,02	1
M6	1,05	0
M12	1,18	0
Y3	2,02	4
Y5	2,46	5
Y10	3,48	7
Y15	3,72	7
Bubor ON	0,98	-7
5 év CDS	164	1

**Emelkedő hozamok az állampapírok másodpiacán**

### Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



**1,3 százalékkal  
nőtt a  
szálláshelyek  
vendégforgalma**

2015. decemberben a belföldi vendégek által eltöltött éjszakák száma 6,4 százalékkal emelkedett, a külföldi vendégek által eltöltött éjszakáké 3,6 százalékkal csökkent az egy évvel korábban mért adatokhoz képest. A kereskedelmi szálláshelyek vendégéjszakákban mért vendégforgalma összességében 1,3 százalékkal bővült. A szálláshelyek – folyó áron számolt – bruttó árbevétele 4,9 százalékkal nőtt. 2015 egészében a szálláshelyek összesen 25 millió 765 ezer vendégéjszakát regisztráltak, 5,4 százalékkal többet, mint 2014-ben.

### Nemzetközi piacok

**2015-ben 6,4  
százalékos  
növekedett az  
export  
Németországban**

A közzétett, 2015. évre összesített német statisztikák szerint a termékek és szolgáltatások kivitele 1 195,8 milliárd eurót tett ki, a behozatal értéke 948 milliárd euró volt. A kereskedelmi mérleg aktívuma 247,8 milliárd euró volt, ami az eddigi legjobb statisztika. A Német Statisztikai Hivatal adatai alapján az export 6,4 százalékkal, az import 4,2 százalékkal bővült 2015-ben az előző évhez képest. Az adatok egyértelműen alátámasztják a német gazdaság stabil globális pozícióját, a viharos európai gazdasági környezetben a német gazdaság kivitele nagymértékben növekedni tudott.

Kereskedelmi statisztikára vonatkozó adatokat tették közzé a tegnapi nap folyamán a szigetországban is. Az Egyesült Királyság kereskedelmi statisztikái a vártnál kisebb, 34,7 milliárd fontos deficitet mutattak 2015-ben.

**5,6 millió betöltetlen álláshely volt az Amerikai Munkaügyi és Statisztikai Hivatal közlése szerint 2015. december utolsó napján.** A számok kedvezőbben alakultak az elemzői várakozásoknál, melyek 5,41 milliós értéket prognosztizáltak. A betöltetlen állások száma növekedett az előző hónap 5,3 milliós adatához képest, összességében a nyitott pozíciók aránya 3,8 százalék.

	Európai indexek		Amerikai és japán indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	8 879	-1,11	Dow Jones	16 014	-0,08
CAC 40	3 998	-1,69	S&P 500	1 852	-0,07
FTSE 100	5 632	-1,00	Nasdaq	4 269	-0,35
Stoxx 600	309	-1,58	Nikkei 225	15 713	-2,31

**Kedden a tőzsdei kereskedést az olajárak hullámvázása mozgatta, Európa 1-1,5 százalék körüli mínuszban zárt, Amerika stagnált.** Az európai börzéken negatív hangulatban indult a keddi kereskedés, majd valamelyest visszakapaszkodtak az indexek. A piacok jól reagáltak az erős amerikai kezdésre, a nap végére emelkedtek a tőzsdei indexek, az olajárak negatív fordulata azonban befördítette a piacokat. A kontinens befektetői ideges hangulatban mozogtak a parketten, az európai indexeket a volatilitás jellemezte, összességében mínuszban zárták a keddi kereskedést. A Stoxx 600 1,6 százalékot esett, a leginkább a gyógyszeripari, telekommunikációs részvények árfolyama csökkent, de gyengén teljesítettek ipari, olaj- és gázipari cégek, valamint az alapanyag-termelő és feldolgozó, illetve a technológiai szektorok papírjai is. Minimális emelkedést mutattak Európában a Stoxx 600 építőipar valamint a fegyveripari szektor tőkebefektetései.

A tengeren túli indexek jó ütemű emelkedéssel kezdték a napot, azonban a kereskedési nap harmadánál az olaj mélyrepülésbe kezdett. Az amerikai részvénypiacon eladással reagáltak le az esést, a kereskedés vége felé azonban megnyugodtak a kedélyek és csak minimális veszteséggel zárták a piacok, az olaj viszont összességében nagyot esett.

**Ázsiában nem teljesítettek jól az indexek a szerdai kereskedés során.** A Nikkei vezető indexe 2 százalékot meghaladó esést mutatott, a kínai és dél-koreai indexek 0,5 százalék körüli mínuszban zártak. Kivételként a Hang Seng index (Hong Kong) fél százalékos növekedéssel zárta a szerdai kereskedést.

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,76	0	Németország	0,24	1
Olaszország	1,69	-1	Franciaország	0,62	2
Portugália	3,52	31	USA	1,73	-1

A keddi állampapírpiac nem mutatott nagy mozgásokat, az államadósság levelek hozamszintjei minimális mozgások mellett stagnáltak. Egyedül portugál államkötvények tartásának hozamelvárásai növekedtek drasztikusan, 31 bázispontos emelkedést követően a hozamszint 3,52 százalékon állt.

## Volatilis olajárak, esett az arany árfolyama

**Napközben az olajárak erősen csökkenni kezdtek**, a WTI árfolyama 30 dollár alatti tartományba is betört, ami megbillentette a tőzsdéket is. A **Brent** megúszta a 30 dollár alá zuhanást; **30,91 dollár / hordó** volt az árfolyama záráskor, a **WTI** pedig visszajött 30 dollár alól, **30,37 dollár / hordó** árfolyamon zárt. Összességében viszont még mindig durva eséssel zárt az olaj, a **Brent 6,93 százalékot, a WTI 5,21 százalékot esett**. A földgáz árfolyama kisebb mértékben követte le az olajárak csökkenést, 1,3 százalékos esést mutatva a piaci kereskedés során. A földgáz árfolyama régóta csökkenő tendenciát mutat, köszönhetően az enyhe európai télnek.

**Az aranya árfolyama csökkent**, a keddi kereskedési piacon **1 195 dollárt kértek a nemesfém egy unciájáért**, ami **0,5 százalékos esést jelent** a tegnapi kereskedés záró árfolyamához képest.