

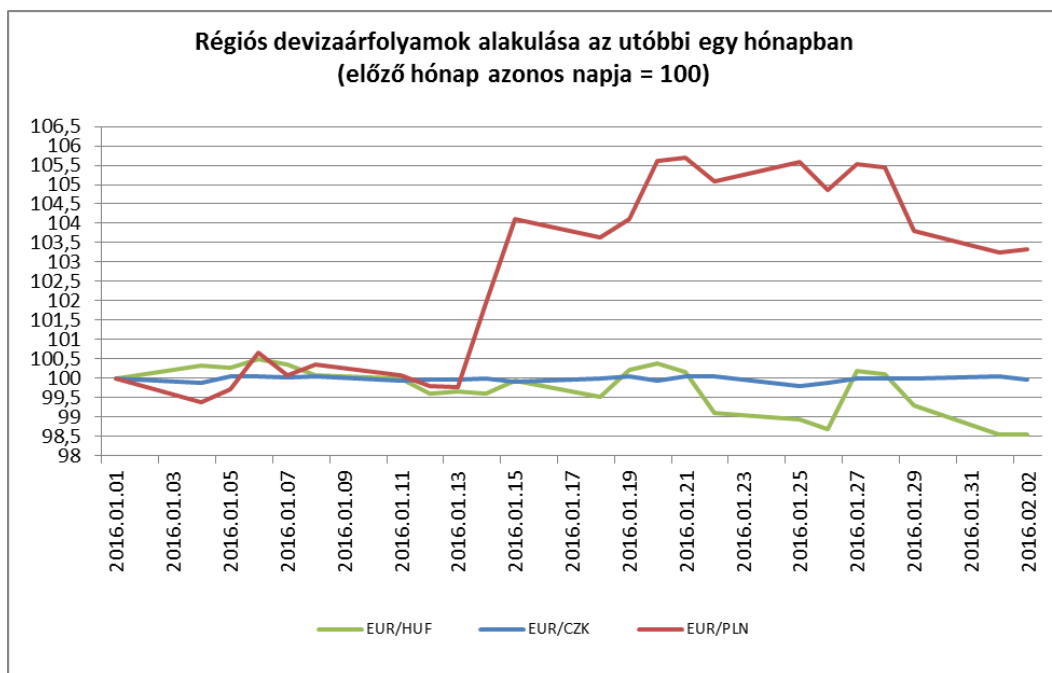


## *Vezetői összefoglaló*

- Hétfőn mind az európai, mind az amerikai tőzsdék negatív tartományban zártak, elsősorban egy gyenge kínai feldolgozóipari adatközlés és az olaj árának csökkenése miatt.
- Erősödött a forint a vezető devizákhoz képest.
- 0,5 százalékos erősödéssel zárt a BUX tegnap, valamennyi blue chip árfolyama emelkedett.
- Vegyesen alakultak a hozamok az állampapírok másodpiacának hétfői kereskedése során. A hosszú szegmensben erőteljes csökkenést regisztráltak.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 159 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.
- 2015 novemberében csökkent a magyar külkereskedelmi többlet.

## Magyarország

Erősödött a forint a vezető devizákhoz képest



A magyar fizetőeszköz kedd reggeli kurzusa erősödést mutatott a jelentősebb nemzetközi devizákhoz képest. Az euró/forint árfolyam 0,24 százalékos forinterősödést követően a 310,22-es szinten tartózkodott a reggeli adatok szerint. A CHF/HUF devizakereszt a 279,03-as szintre süllyedt a hazai deviza 0,69 százalékos felértékelődésének köszönhetően. A dollár egy egységéért 284,35 forintot adtak a bankközi devizapiacra. A tengerentúli devizához képest 0,83 százalékot erősödött a hazai fizetőeszköz.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	310,22	-0,24%	EUR/USD	1,0913	0,62%	GBP/USD	1,4401	1,00%
CHF/HUF	279,03	-0,69%	EUR/CHF	1,1113	0,27%	EUR/CZK	27,01	0,04%
USD/HUF	284,35	-0,83%	USD/JPY	120,59	-0,52%	EUR/PLN	4,3960	-0,54%

A nemzetközi devizapiacra a dollár gyengülést mutatott az euróval és a fonttal szemben is. Az euró/dollár árfolyam 0,62, az angol font/dollár kurzus 1 százalékkal került feljebb. A régiós devizák közül a cseh korona minimálisan gyengült, a lengyel zloty 0,54 százalékkal erősödött az európai fizetőeszközhöz képest.

Erősödéssel zárt a BUX

A BUX 8,2 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,5 százalékos pluszban zárt tegnap. A vezető részvények mindegyike emelkedéssel fejezte be a napot. A legnagyobb emelkedést 1 százalékkal az OTP produkálta. A Richter 0,4 százalékot, míg a Mol és a Magyar Telekom 0,3 százalékot erősödött. A régiós tőzsdék vegyes teljesítményt nyújtottak, a legrosszabb eredményt az orosz RTS index mutatta, melynek értéke 2 százalékkal csökkent.

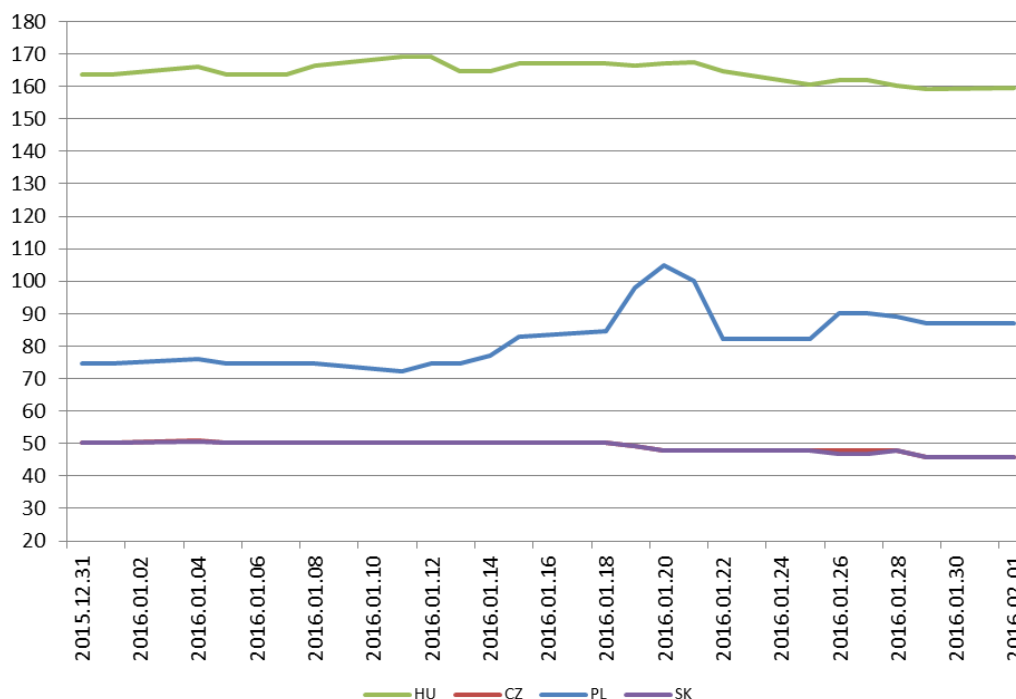
Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	24127	0,5
OTP Bank	6155	1,0
Richter	5623	0,4
Magyar Telekom	397	0,3
MOL	13985	0,3

## Vegyes hozammozgás az állampapírok másodpiacán

Rövid lejáraton érdemben nem változtak a hozamok az állampapírok hétfői kereskedése során, míg hosszú lejáraton erőteljes csökkenés látható. Rövid lejáraton egyedül a 12 hónapos diszkont kincstárjegy hozamában történt változás, a DKJ hozama 1 bázisponttal került lejjebb. A hosszú szegmensben 6 bázispontos hozamcsökkenés figyelhető meg a 3 éves papírok esetében, míg a többi lejáratnál 10-12 bázispontos a hozamcsökkenés mértéke. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 159 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,93	0
M6	0,95	0
M12	0,95	-1
Y3	1,87	-6
Y5	2,33	-11
Y10	3,36	-12
Y15	3,61	-10
Bubor ON	1,52	-15
5 év CDS	159	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Csökcent a magyar külkereskedelmi többlet

2015 novemberében a kivitel volumene 8,4, a behozatalé 11,2 százalékkal haladta meg az előző év azonos hónapjának szintjét. A kivitel értéke 8,1 milliárd euró (2 531 milliárd forint), a behozatalé 7,4 milliárd euró (2 316 milliárd forint) volt. 2014 novemberéhez képest az aktívum 22 millió eurós csökkenést követően 687 millió eurót tett ki.

## Nemzetközi piacok

Bővülő brit feldolgozóipar

Az Egyesült Királyság feldolgozóipari beszerzésimenedzser-indexe (BMI) januárban háromhavi csúcspontra nőtt. Az index értéke a decemberi 52,1 pontról – az elemzői várakozásokat felülmúlva – a múlt hónapban 52,9-re emelkedett. A megnövekedett belföldi kereslet kedvező hatással volt a kibocsátás növekedésére.

Növekvő kockázatok a feltörekvő vállalatok kötvénypiacán

A Societe Generale elemzése rámutatott, hogy a feltörekvő piaci vállalatok eladósodottsága a 2008-as 50 százalékról mostanra az adott országok együttes GDP-jének 75 százalékára emelkedett a Nemzetközi Valutaalap adatai alapján. Ez az elmúlt 7 évben az adósságállomány mintegy tízszeres emelkedését jelenti nominális értéken.

Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 758	-0,41	Dow Jones	16 449	-0,11
CAC 40	4 392	-0,57	S&P 500	1 939	-0,06
FTSE 100	6 060	-0,39	Nasdaq	4 620	0,13

Az Egyesült Államokban és Európában is mínuszban zártak a tőzsdék, egyedül a technológia-intenzív Nasdaq fejezte be a kereskedést pozitív tartományban. Az európai és az amerikai részvényindexek gyengülését főleg a kínai feldolgozóipar romló teljesítményéről szóló hétfői jelentés befolyásolta, mely szerint a kínai feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index (BMI) a múlt hónapban 2012 nyara óta nem tapasztalt mélypontra (49,4) süllyedt. A makroadat hatására felerősödtek a befektetők globális gazdaságnövekedés lassulásával kapcsolatos aggodalmai. Emellett az olajár csökkenése is negatívan érintette a nemzetközi börzét.

A hajnali emelkedést követően ma reggelre az ázsiai tőzsdék lelassultak. Kína jelentősebb erősödést produkált, a Shanghai Composite Index 2 százalék feletti pluszban teljesített. Mindez annak köszönhető leginkább, hogy a kínai jegybank a pénzpiacokon keresztül 100 milliárd jüan (15 milliárd dollár) rövid futamidejű forrást helyezett ki a likviditás élénkítésére. A Shanghai Composite Index jelenleg 2 750 pont körül mozog. Kínában több piaci elemző is arra számít, hogy a benchmark rövidtávon lejjebb kerül. A Shanghai Composite Index a tavaly nyári csúcsához képest közel 50 százalékot esett. Az ázsiai régió többi tőzsdéje

jellemzően gyengén teljesít, ami részben annak tudható be, hogy az olaj ismét erőteljes eladói nyomás alá került.

## Nemzetközi kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,57	5	Németország	0,36	3
Olaszország	1,47	5	Franciaország	0,68	4
Portugália	2,74	7	USA	1,97	4

Hétfőn az európai centrum és perifériaországok finanszírozása drágult, valamint a 10 éves amerikai államkötvény hozama is emelkedett. A legnagyobb mértékben a portugál államkötvény hozama nőtt, míg a legkisebb változást Németországban regisztrálták.

## Csökkenő olajárak, emelkedő aranyárfolyam

Hétfőn – 5 kereskedési nap után először – **jelentős mértékben estek az olaj benchmarkok árfolyamai.** A hirtelen változás Kína fokozott olajkeresletének volt köszönhető. A texasi WTI típusú olaj ára 6 százalékkal, 2 dollárral lejjebb kerülve 31,62 dolláros hordónkénti áron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 4,9 százalékot gyengülve, 1,75 dolláros csökkenést követően 34,24 dolláros hordónkénti áron fejezte be a határidős kereskedést. **Az arany árfolyama tegnap elérte közel háromhavi legmagasabb szintjét.** A növekedés elsősorban az olajárak csökkenésének és a befektetők arany iránt megnövekedett keresletének tulajdonítható. A nemesfém értéke 11,60 dollárral, azaz 1 százalékkal feljebb kerülve unciánként 1 128 dolláron fejezte be az áprilisi határidős kereskedést. Januárban összességében 5,3 százalékkal nőtt az arany ára.