

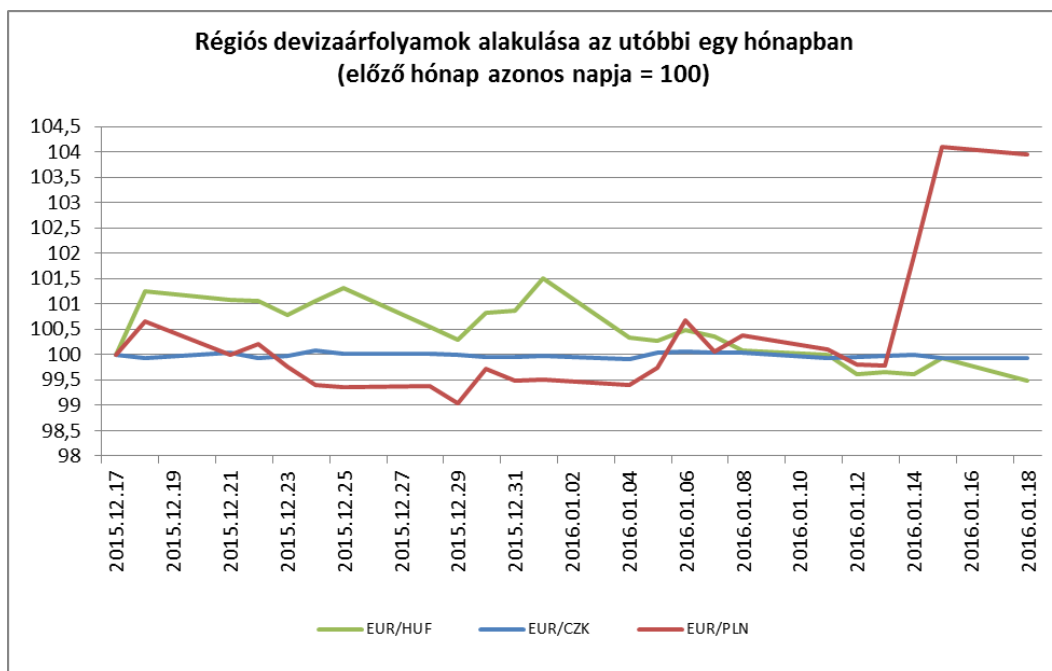


Vezetői összefoglaló

- Negatív tartományban zártak az amerikai és európai börzék.
- 30 dollár alatt az olaj hordónkénti ára.
- Hétfő reggel enyhe gyengüléssel indította a napot a forint a vezető devizákhoz képest.
- Pénteken a BUX 1,7 százalékkal került lejjebb, átlagosnál nagyobb, 18,3 milliárd forintos forgalom mellett. Az összes vezető részvény árfolyama esett.
- Vegyes hozammozgás volt látható az állampapírok kereskedésében pénteken. Rövid szegmensben nem volt jelentős hozamváltozás, a hosszú szegmensben 4-5 bázispontos emelkedés volt.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos növekedéssel 167 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.

Magyarország

Vegyesen kezdett a forint a vezető devizákhoz képest



A magyar fizetőeszköz hétfő reggeli kurzusa gyengülést mutatott a jelentősebb nemzetközi devizákhoz képest. Az euró/forint árfolyam 0,04 százalékos forintgyengülést követően a 314,95-es szinten tartózkodott a reggeli 6 órás adatok szerint. A CHF/HUF devizakereszt 0,13 százalékkal lejjebb kerülve a 287,60-es szinten állt. A dollár egy egységéért 289,22 forintot adtak a bankközi devizapiacra. A tengerentúli devizához képest 0,06 százalékos gyengülést mutatott a hazai fizetőeszköz.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	314,95	0,04%	EUR/USD	1,0895	0,13%	GBP/USD	1,4272	-0,93%
CHF/HUF	287,60	-0,13%	EUR/CHF	1,0951	0,25%	EUR/CZK	27,01	0,05%
USD/HUF	289,22	0,06%	USD/JPY	117,10	-0,53%	EUR/PLN	4,4839	2,10%

A nemzetközi devizapiacra a dollár gyengült az euróhoz képest, viszont jelentősebben erősödött a fonttal szemben. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is gyengült az európai fizetőeszközhöz képest, az utóbbi jelentős, 2,1 százalékos mértékben.

A hét végére lefelé korrigált a BUX

Pénteken a BUX pesszimista nemzetközi hangulatban 1,7 százalékkal került lejjebb, átlagosnál nagyobb, 18,3 milliárd forintos forgalom mellett. A vezető részvények közül mindegyik árfolyama esett. A legnagyobb, 2,1 százalékos esést az OTP szenvedte el. Az MOL papírjainak értéke 2,0 százalékkal került lejjebb. A Richter árfolyama 1,6 százalékkal, míg a Magyar Telekom 0,2 százalékkal esett a tegnapi kereskedésben. A régiós tőzsdék kivétel nélkül gyenge teljesítményt

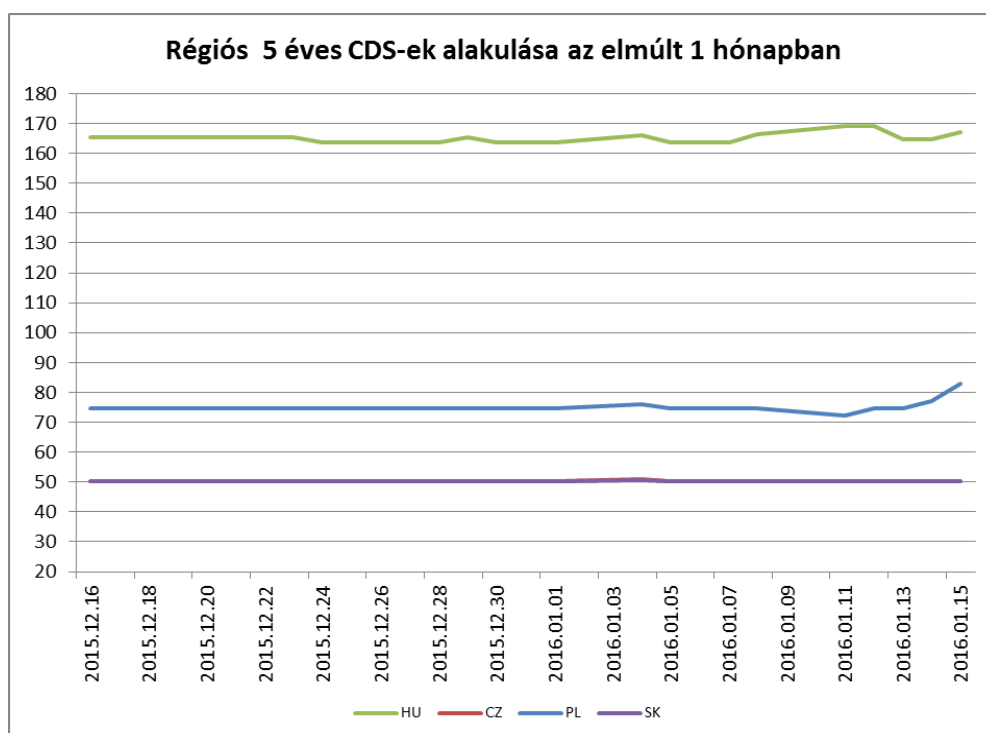
nyújtottak pénteken, a legrosszabb eredményt az **orosz RTS index** mutatta, melynek értéke **5,8 százalékkal csökkent**.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	23883	-1,7%
OTP Bank	6092	-2,1%
Richter Gedeon	5615	-1,6%
Magyar Telekom	400	-0,2%
MOL	13600	-2,0%

Vegyes hozammozgás az állampapírok piacán

Rövid lejáraton érdemben nem változtak a hozamok az állampapírok pénteki kereskedése során, míg hosszú lejáraton emelkedtek a kamatok. A hosszú szegmensben 5 bázispontos hozamnövekedés figyelhető meg a 10 éves papírok esetében, a 15 éves állampapírok hozama 4 bázispontos a hozamnövekedést mutatott. **Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos növekedéssel 167 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,90	0
M6	0,92	-1
M12	0,90	0
Y3	1,76	0
Y5	2,38	0
Y10	3,27	5
Y15	3,82	4
Bubor ON	1,09	-18
5 év CDS	167	2



Nemzetközi piacok

Lassabb amerikai növekedés, alacsonyabb inflációs várakozások

A múlt hét utolsó napján több, az elemzői várakozások szerint prognosztizált, mérsékelten emelkedő gazdasági növekedést jelző jelentés és index került publikálásra. A várakozások a reálgazdasági szektor részéről pozitívak, ám visszafogottak. Az amerikai háztartások részéről a fogyasztási kedv és a várható árindex emelkedés valamivel kedvezőbben alakul az elkövetkezendő 2016-os gazdasági évben, mint ahogy a szakértői várakozások jósolták. A termék és szolgáltatás piacok teljesítménye és kilátásai rövid távon az empirikus adatok szerint, valamint a közzétett felmérések szerint hozzájárulnak a gyenge csökkenő számokhoz. A fogyasztás diszkrétebb növekedése az inflációt is alacsonyabb pályára terelheti.

Nyomás alatt az orosz költségvetés

Jelentősen csökkenti az orosz költségvetés bevételeit az alacsony olajár, Anton Sziluanov pénzügyminiszter szerint a jelenlegi olajárakon számolva a költségvetés bevétele 3 ezer milliárd rubellel (38,6 milliárd dollár) marad el a tervezettől. Az orosz költségvetés bevételeinek csaknem a fele az energiahordozók eladásából származik. A folyó orosz költségvetés abból indul ki, hogy az orosz exportolaj, az Urals átlagára 50 dollár lesz. Pénteken az olajfajtát 27 dolláron jegyezték. A pénzügyminiszter azt mondta, hogy szükség esetén az idei költségvetési hiányt részben az orosz nemzeti vagyonalap (National Wealth Fund, NWF) forrásaiból fedezik.

A hét meghatározó eseményei

Hétfőn a kínai GDP és ipari termelési adatok jelennek meg. Kedden az eurozóna folyószámla mérleg adatok, brit fogyasztói árindex változás, eurozóna befektetési kilátások kérdőív eredmények jelennek meg. Szerdán a német termelői árindex adatok, brit munkanélküliségi adatok. Csütörtökön az eurozóna minimum ajánlati kamatláb döntését jelentik be, majd utána az EKB sajtótájékoztatót tart. Pénteken a brit kiskereskedelmi adatok, francia, német és az eurozónára vonatkozó feldolgozóipari beszerzési menedzser index gyorsjelentés kerül publikálásra.

Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 545	-2,54	Dow Jones	15 988	-2,39
CAC 40	4 210	-2,39	S&P 500	1 880	-2,18
FTSE 100	5 804	-1,93	Nasdaq	4 488	-2,75

Amerikában és Európában is erős mínuszban zártak a tőzsdék, köszönhetően többek között az egész napos tőzsdéi pesszimizmusnak, a gyenge kiskereskedelmi adatoknak, és az sem lendített a kereskedésen, hogy a tengerentúli forgalomban 29 dollár alá esett a Brent hordónkénti azonnali ára. A Nasdaq esett a legnagyobb mértékben, 2,75 százalékot. A technológiai papírok mellett rosszul szerepelt a pénzügyi szektor is, de adták az energetikai szektor papírjait is. S&P 500 indexe pedig 2014 októbere óta nem volt ilyen alacsony

szinten. Az esések mögötti legnagyobb indok az olaj árának esése volt. Mind az amerikai és globális benchmark 30 dollár alatti áron zárt, és a befektetők félnek, hogy ha a hét elején visszavonják az Iránnal szembeni szankciókat, akkor azután Irán rövid időn belül növelné olaj exportját a már így is túlkínálatos piacon, ami még lejjebb nyomná az olaj árát. A nyugat-európai tőzsdéken mérsékelt optimista hangulatban indult a kereskedés, de az **olajár Európában jelentősen érezte a hatását és így, 2 százalék körüli mínuszban zártak az indexek.**

Nemzetközi kötvények

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,75	-3	Németország	0,47	-4
Olaszország	1,56	-2	Franciaország	0,87	-4
Portugália	2,73	5	USA	2,03	-6

Az Egyesült Államok 10 éves állampapírjai iránt megnövekedett a kereslet pénteken, miután a részvénypiacokon jelenlévő negatív hangulat a biztonságosabb eszközök felé terelhetette a befektetőket. Végül 6 bázisponttal csökkent a 10 éves amerikai államkötvény hozama. Hasonló tendencia figyelhető meg a német, francia, spanyol és olasz állampapírok esetén is. Megfigyeléseink közül egyedül a portugál államkötvény hozama növekedett.

Nőtt az olaj és az arany ára is

30 dollár alatt van az olaj ára. A texasi WTI 5,7 százalékkal lejjebb kerülve, 1,78 dolláros csökkenés után 29,42 dolláros áron zárt, de a nap folyamán már a 29,13-as árat is súrolta. Az elmúlt héten 11,3 százalékkal került lentebb az WTI, ilyen alacsony árat 2003 novembere óta nem jegyeztek. Az északi-tengeri Brent 6,3 százalékot gyengülve 28,94 dolláros hordónkénti áron fejezte be a határidős kereskedést, miután összességében 14 százalékot esett a héten. A Brent ára pedig 2004 februárja óta nem zárt ilyen alacsony szinten. **Tegnap napközben nőtt az arany árfolyama:** 17,10 dollárral, azaz 1,6 százalékkal feljebb kerülve unciánként 1090,70 dolláron fejezte be a februári határidős kereskedést, ami még így is 0,5 százalékos emelkedés a keddi záró árfolyamhoz képest.