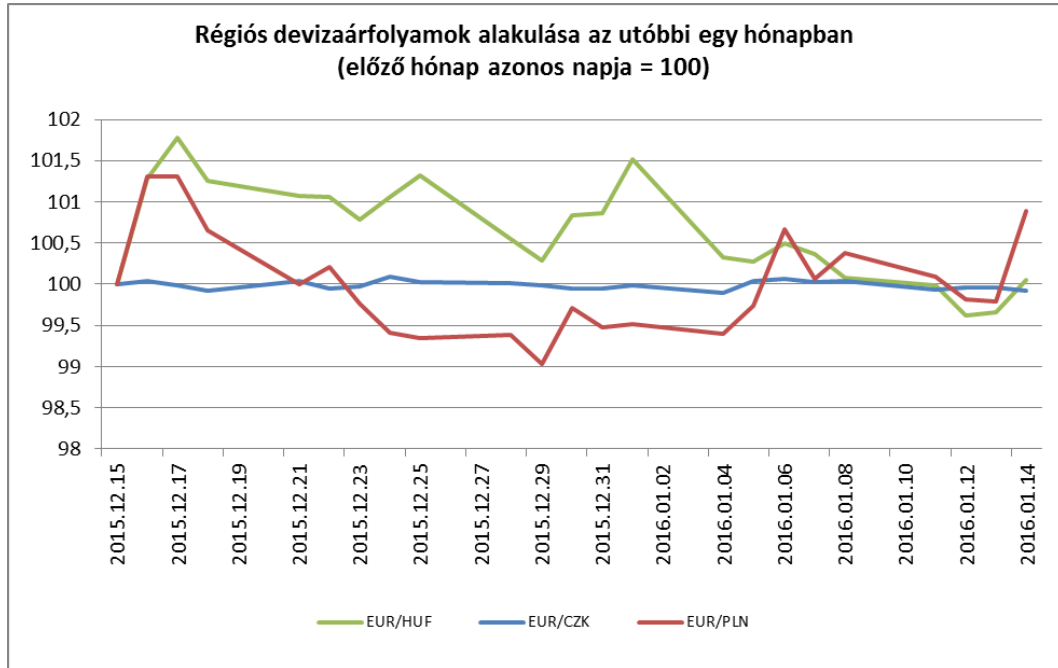




- Negatív a kereskedési hangulat a világ börzén: estek az amerikai indexek, illetve az olajpiaci nyomás továbbra is érezteti hatását az értékpiacon.
- Csütörtök reggel mindhárom vezető devizával szemben erősödött a forint.
- A BUX 15,9 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett minimális, 0,1 százalékos erősődéssel zárt.
- Rövid és hosszú lejáraton is jelentősen csökkentek a hozamok a másodpiaci állampapírok kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 4 bázispontos csökkenés után 165 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.
- Decemberben 0,9 százalékkal nőttek az árak, a 2015. évben átlagosan 0,1 százalékkal mérséklődtek.

## Erősödött a forint



Nyugodtan telt a szerdai nap a bankközi forintpiacon, majd a hazai fizetőeszköz kissé megbillent, és gyengült az euróhoz képest, de a keddi naphoz képest még így is forinterősödést jelentett a teljesítménye. A ma reggeli adatok szerint megint **erősödésnek indult a forint, és felértékelődött mind a három vezető devizával szemben.** Az euró/forint kurzus 315,78-as szinten tartózkodik, ami 0,12 százalékos erősödés a tegnapi naphoz képest. A svájci frankhoz viszonyítva jelentősen, 0,91 százalékkal erősödött, míg a tengerentúli devizával szemben is lényegesen, 0,66 százalékkal értékelődött fel a forint.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	315,78	-0,12%	EUR/USD	1,0891	0,60%	GBP/USD	1,4399	-0,43%
CHF/HUF	287,93	-0,91%	EUR/CHF	1,0953	0,71%	EUR/CZK	26,99	-0,14%
USD/HUF	289,85	-0,66%	USD/JPY	117,40	-0,74%	EUR/PLN	4,3547	-0,01%

Az euró tegnap jól teljesített: a dollárhoz képest 0,60 százalékot, a svájci frankkal szemben 0,71 százalékot erősödött. **A régiós devizák közül a lengyel zloty szinte nem változott, a cseh korona 0,14 százalékkal felértékelődött** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

## Minimális erősödés a hazai börzén

Jó hangulatban kezdték a szerdai kereskedési napot a nyugat-európai tőzsdék, melyben szerepet játszhatott a vártnál jobb kínai külkereskedelmi adatok megjelenése. A hazai tőzsdén már csak kisebb mértékben volt jelen ez a pozitív hangulat. **A BUX 15,9 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett minimális, 0,1 százalékos erősödéssel zárt.** A BUX nap végi eredménye - a keddi naphoz hasonlóan - az OTP részvényeknek volt köszönhető, a bankpapír árfolyama

napközben 5 éves csúcson, 6250 forinton is járt. Ezzel ellentétben, a további három nagypapír árfolyama csökkent, a Richter Gedeon 0,1, a Magyar Telekom 0,5 és a Mol 1,1 százalékos esést.

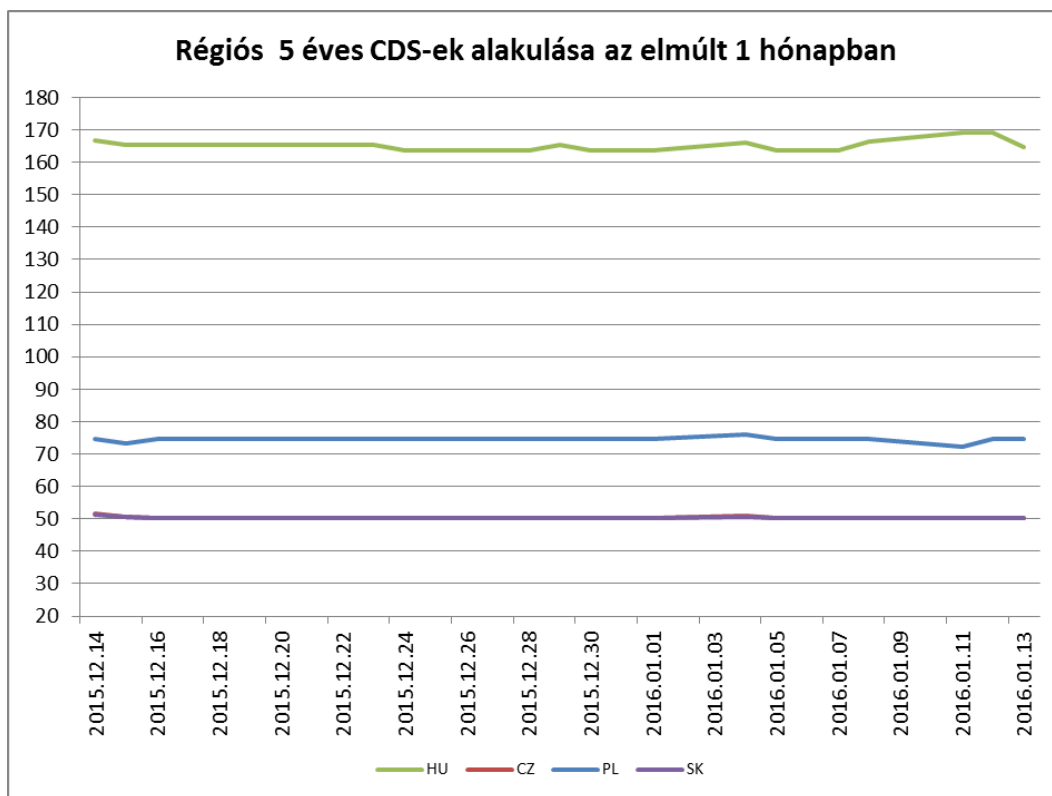
Magyar részvénytőzsde		
	Záró	Változás (%)
BUX	24330	0,1
OTP Bank	6188	1,7
Richter Gedeon	5790	-0,3
Magyar Telekom	406	-0,5
MOL	13795	-1,1

A régiós börzék vegyesen zártak szerdán, még mindig a lengyel tőzsde hozta a legjobb teljesítményt, 1,33 százalékos emelkedéssel a WIG-30 záróárfolyama. A nap vesztese a bolgár SOFIX részvényindexe volt 0,7 százalékos eséssel.

### Jelentős hozamcsökkenés rövid és hosszú lejáraton is

**Rövid és hosszú lejáraton is jelentősen csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiaci kereskedése során.** A keddi 5-12 bázispont után szerdán további 8-19 bázisponttal csökkentek a referencia állampapírok hozamai. A 12 hónapos diszkont kincstárjegy hozama mérséklődött a legnagyobb mértékben, 19 bázispontot veszített értékéből, majd őt követi a hosszú szegmensben a 3 éves lejáratú állampapír hozama, ami 15 bázispontot veszített értékéből. A 10 éves állampapír hozama rég volt ilyen alacsony szinten. A hozamcsökkenések mögött feltehetően az MNB 2 nappal ezelőtt bejelentett intézkedése, a kéthetes jegybanki betétek április végéig való megszüntetése áll, és vélhetően további hozamcsökkenés várható. **Magyarország 5 éves CDS felára a szerdai naphoz képest 4 bázisponttal 165 bázispontra csökkent a tegnapi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,90	-9
M6	0,93	-12
M12	0,93	-19
Y3	1,76	-15
Y5	2,40	-11
Y10	3,25	-8
Y15	3,81	-10
Bubor ON	1,27	91
5 év CDS	165	-4



**2015-ben átlagosan 0,1 százalékkal csökkentek a fogyasztói árak**

Decemberben a fogyasztói árak átlagosan 0,9 százalékkal magasabbak voltak, mint egy évvel korábban. Ezen időszak alatt a legnagyobb mértékben a szeszes italok, dohányárak drágultak, miközben az üzemanyagok ára jelentősen csökkent. **Össességében 2015-ben a fogyasztói árak átlagosan 0,1 százalékkal mérséklődtek az előző évhez képest.**

## Nemzetközi piacok

**Fed jelentés - mérsékelt növekedési kilátások az amerikai régiókban**

**A foglalkoztatás javulása és a lakossági kiadások növekedése mellett mérsékelt ütemű növekedést állapított meg a gazdasági régiók többségében az amerikai jegybank** szerepét betöltő szövetségi tartalékbank rendszer. Az üzleti szereplők megkérdezésén, szubjektív benyomásainak összegzésén alapuló Fed gazdasági állapotfelmérés megállapításai alapján a foglalkoztatás tovább javult, az amerikai GDP 70 százalékát adó fogyasztói kiadások pedig tovább emelkedtek a régiók többségében.

**Esett az amerikai tőzsde, Ázsia is gyengén kezdett**

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 961	-0,25	Dow Jones	16 151	-2,21
CAC 40	4 392	+0,30	S&P 500	1 890	-2,50
FTSE 100	5 960	+0,54	Nasdaq	4 526	-3,41

**Lejtmenetben az amerikai tőzsde, 2 százalékot meghaladó csökkenéssel zártak a tengeren túli piacok.** Szerdán háromhavi mélypontjukra estek az amerikai

részvényindexek, az olaj ára továbbra is nyomást gyakorolt a börzékre. Európában és Ázsiában is negatív hangulat uralkodik a tőzsdéken, egyebek mellett a júan további gyengülése és a kínai gazdaság lassulása miatti félelmek, és az amerikai jegybank szerepét betöltő szövetségi tartalékbank rendszer, a Fed decemberi monetáris szigorítása miatt. A hektikus piaci mozgások az európai tőzsdék adataiban kevésbé mutatkozott, a londoni index (FTSE 100) +0,54 százalékos emelkedést követően 5 960 ponton, a francia börze (CAC 40) 4 392 ponton zárt +0,30 százalékos növekedéssel. A német tőzsde -0,25 százalékos mínusszal, 9 961 ponton fejezte be szerdai a kereskedési napot.

A negatív hangulat a csütörtök hajnali ázsiai kereskedésre is jellemző. Tokióban a Nikkei-225 index 2,68 százalékos eséssel 17 240,95 ponton zárt. Napközben 17 ezer pont alatt is mozgott, amire szeptember vége óta nem volt példa. A tokiói tőzsde részvényeinek szélesebb körét felölelő Topix index 2,46 százalékos mínuszban fejezte be a napot. A már szintén bezárt tőzsdék közül az ausztrál 1,56 százalékkal, a szöuli 0,85 százalékkal, a tajvani börze pedig 1,04 százalékkal gyengült. A tokiói zárás után a térségben még nyitva tartó hongkongi tőzsde fő mutatója 0,55 százalékos, az indiai börze 0,41 százalékos gyengülést jelzett.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,78	-6	Németország	0,51	-2
Olaszország	1,57	-4	Franciaország	0,89	-2
Portugália	2,69	+1	USA	2,07	-3

Az euro-zóna nagy államaiban (Németország, Franciaország, Olaszország) az államkötvények jegyzési hozamai „javítottak” a 10 éves szegmensben. A portugál adósságpapírok csekély, 1 bázispontos emelkedéssel 2,69-es hozamszinten állnak. Az amerikai államadósság finanszírozásában a 10 éves lejáratú államkötvény hozama 3 bázispontos csökkenést követően 2,07 százalékon zárt.

## Az alacsony olajárak kitartanak, az arany árfolyama növekedéssel zárt

Az elmúlt időszak globális gazdaságot jellemző **alacsony olajárak kitartanak**. Szakértői elemzések szerint az árfolyam a hektikus tőzsdei események hatására rövidesen beeshet a 30 dolláros lélektani határ alá. Elsősorban a szaúdi-iráni konfliktus állhat a lejtmenetben lévő olajárak háttérben. A 30 dolláros hordónkénti áron már szinte csak Szaúd-Arábiának éri meg termelni. Elemzők ugyanakkor kiemelik, hogy a 30 dolláros vagy az alatti olajár csak ideig-óráig lehet tartható, mert túladdott az olaj, vagyis előbb-utóbb intenzív emelkedés várható.

A **WTI** februári jegyzése minimális emelkedéssel **+0,13 százalékos emelkedéssel hordónkénti 30,48 dollár**on állt a január 13-i kereskedési nap zárásakor. A **Brent** hordónkénti ára töretlenül tart a 30 dolláros küszöbérték felé, a tegnapi napon a **hordónkénti határidős jegyzés 30,31 dolláros** árfolyamon állt, **1,81 százalékos esést** mutatva az előző kereskedési naphoz képest. A földgáz ára valamelyest emelkedett a világpiacon. A biztonsági tartalékolás eszközeként az arany árfolyama szerdai napon folyamatosan emelkedett a negatív tőzsdei fejlemények

hírére. **A nemesfém piaci árfolyama 1 902,38 dolláros unciánkénti áron zárt,** napközben folyamatos emelkedést mutatva a záró árfolyam 0,49 százalékot emelkedett az előző napi kereskedéshez viszonyítva.