

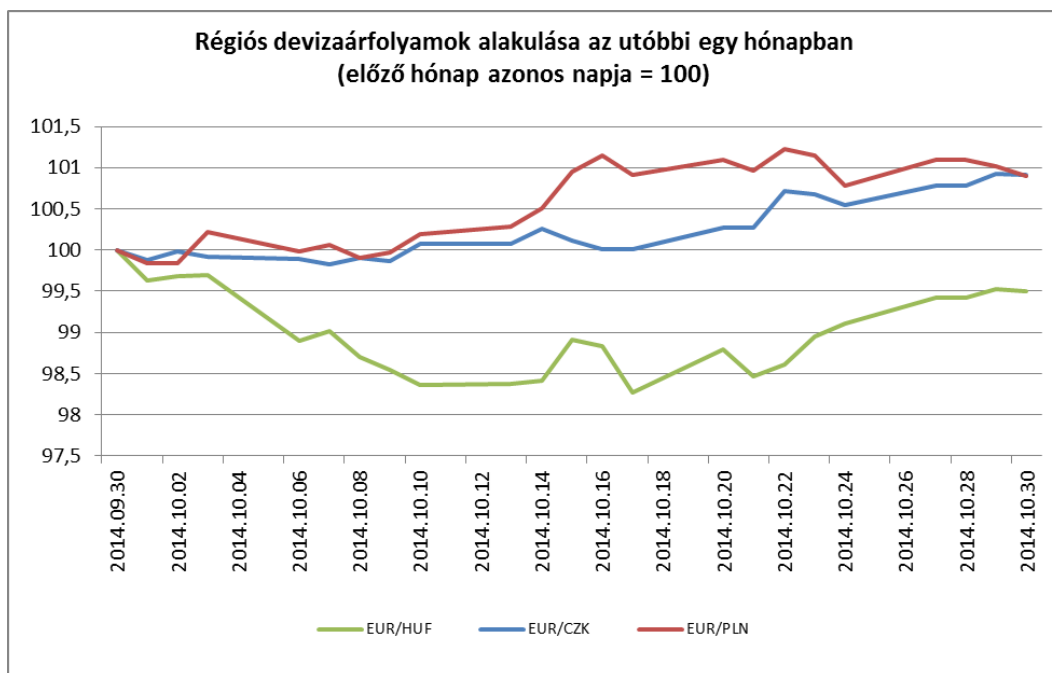


Vezetői összefoglaló

- Vegyesen teljesítettek a nemzetközi részvényindexek tegnap: meghatározta a kereskedést a Fed bejelentése a mennyiségi enyhítés befejezéséről.
- Szerdán gyengült a forint a vezető devizákkal szemben.
- A BUX 4,6 milliárd forintos forgalom mellett 0,8 százalékos mínuszban zárt.
- Hosszú lejáraton hozamcsökkenés, rövid lejáraton hozamnövekedés volt tapasztalható a magyar állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára 4 bázispontos növekedést követően 177 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.

Magyarország

Gyengült a forint, a dollár szárnyalt



A Fed bejelentette az eszközvásárlási programjának végét, ami egyrészt nagyot lendített a dollár árfolyamán, másrészt a feltörekvő piaci devizák nyomás alá kerültek. A végül gyengült a vezető devizákkal szemben, a dollárral szemben nagymértékben, 1,31 százalékkal. Ezzel a dollár/forint árfolyam a 245,13-as szinten tartózkodott a ma reggeli adatok szerint. Ezzel párhuzamosan az euró/forint árfolyam átlépte a 309-es szintet, miközben a svájci frank egy egységéért is többet kértek 256 forintnál a bankközi devizapiacokon.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	309,08	0,27%	EUR/USD	1,2607	-1,01%	GBP/USD	1,5978	-0,99%
CHF/HUF	256,16	0,23%	EUR/CHF	1,2060	0,02%	EUR/CZK	27,74	-0,19%
USD/HUF	245,13	1,31%	USD/JPY	109,05	0,85%	EUR/PLN	4,2155	0,04%

A Fed optimizmusa az euróval szemben is jelentős dollárerősödést váltott ki, az euró/dollár árfolyam több mint 1 százalékkal került lejjebb. Az angol fonttal szemben is közel 1 százalékkal erősödött a dollár. Az euró/svájci frank és az euró/zloty árfolyam közel azonos szinten maradt, miközben a cseh korona kismértékben erősödni tudott a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Eladói nyomás a hazai tőzsdén

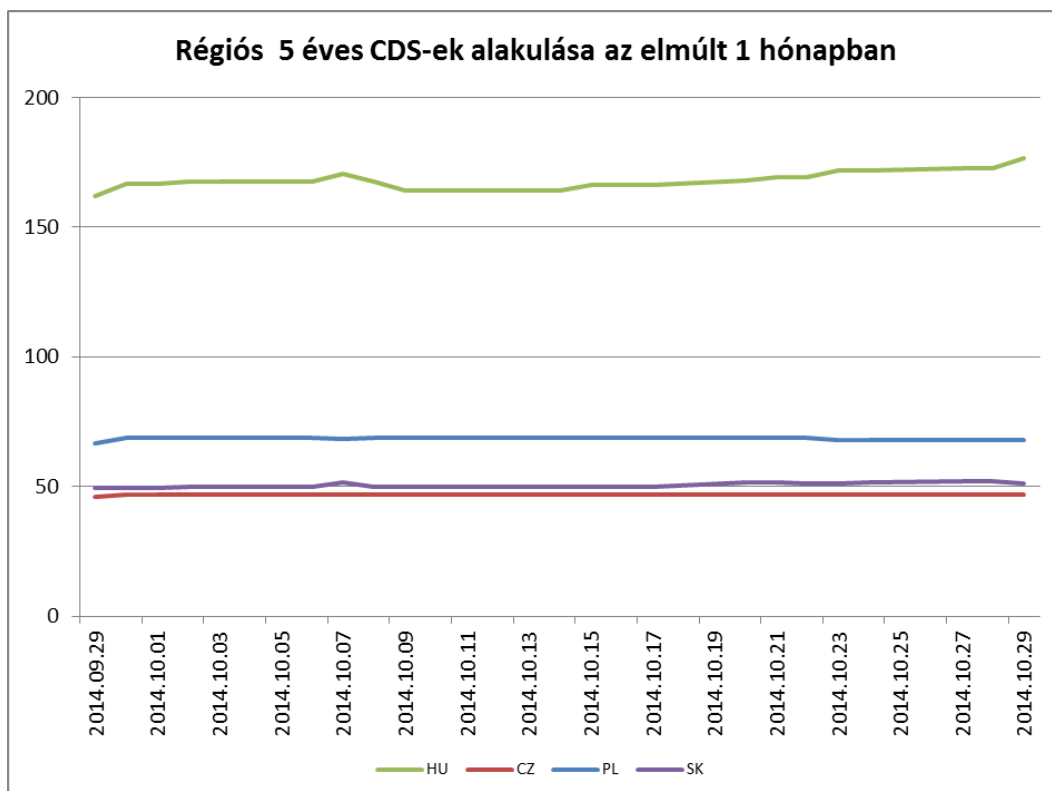
A BUX átlag alatti, 4,6 milliárd forintos forgalom mellett 0,8 százalékos veszteséggel zárt szerdán. Ezzel az eredménnyel ismét a hazai tőzsde nyújtotta a régió leggyengébb teljesítményét, miután a vezető hazai részvényindexek mindegyike mínuszban zárt. A legnagyobb mértékben a Magyar Telekom részvényeinek értéke csökkent. Az esést a GVH 90 millió forintos bírsága, illetve a távközlési adó kiterjesztésének híre okozhatta.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	16899	-0,8
OTP Bank	3950	-1,4
Richter Gedeon	3675	-0,4
Magyar Telekom	324	-2,1
MOL	11500	-0,1

Kismértékben változó hozamok

Szerdán hosszú lejáraton kismértékben csökkentek a hozamok, miközben rövid lejáraton a 3 és 6 hónapos DKJ hozama 1-1 bázisponttal emelkedett. A benchmark államkötvények hozamai 1-5 bázisponttal csökkentek. Magyarország 5 éves CDS felára 4 bázispontos növekedést követően 177 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,71	1
M6	1,72	1
M12	1,70	0
Y3	2,87	-1
Y5	3,37	-5
Y10	3,98	-5
Y15	4,26	-4
Bubor ON	1,38	-19
5 év CDS	177	4



Nemzetközi piacok

Vegyes zárás a börzéken

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 083	0,16	Dow Jones	16 974	-0,19
CAC 40	4 111	-0,05	S&P 500	1 982	-0,15
FTSE 100	6 454	0,81	Nasdaq	4 549	-0,34

A vezető nyugat-európai tőzsdék alapvetően pozitív napot zártak szerdán, egyedül a párizsi CAC 40 zárt minimális veszteséggel. A Fed mennyiségi enyhítésének végére már felkészültek a befektetők, bíznak ugyanakkor abban, hogy a kamatemeléssel tavaszig várni fog az amerikai központi bank. Aggodalomra ad okot, hogy a vezető európai vállalatok többsége profitról tett jelentést ugyan, de ezt nem a bevétel növelésével, hanem a költségek csökkentésével sikerült elérni. **Az amerikai börzék hangulatát meghatározta a Fed döntése, miszerint felhagy az eszközvásárlási programjával a hónap végén.** Ennek ellenére a részvényindexek csak kismértékben veszítettek értékükből.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,15	1	Németország	0,89	1
Olaszország	2,50	-3	Franciaország	1,28	0
Portugália	3,33	-3	USA	2,32	4

A tízéves olasz állampapír hozama 3 bázisponttal csökkent szerdán, miután az Európai Bizottság jóváhagyta a 2015-ös olasz költségvetést. A Fed bejelentésével párhuzamosan a tízéves amerikai kötvényhozam 4 bázisponttal emelkedett.

Olaj, arany

Az olaj ára 1 százalékos erősödést követően hordónként 82,2 dolláron zárt szerdán. Az energiahordozó áremelkedésében az előzetes vártnál kisebb olajtartalékokról érkező jelentés játszott szerepet, de a dollár gyengülése is segítette a növekedést. **Az arany árfolyama esett tegnap, unciánként 1224,9 dolláron zárt.** A minimális csökkenés a Fed programjának befejezésével magyarázható.