

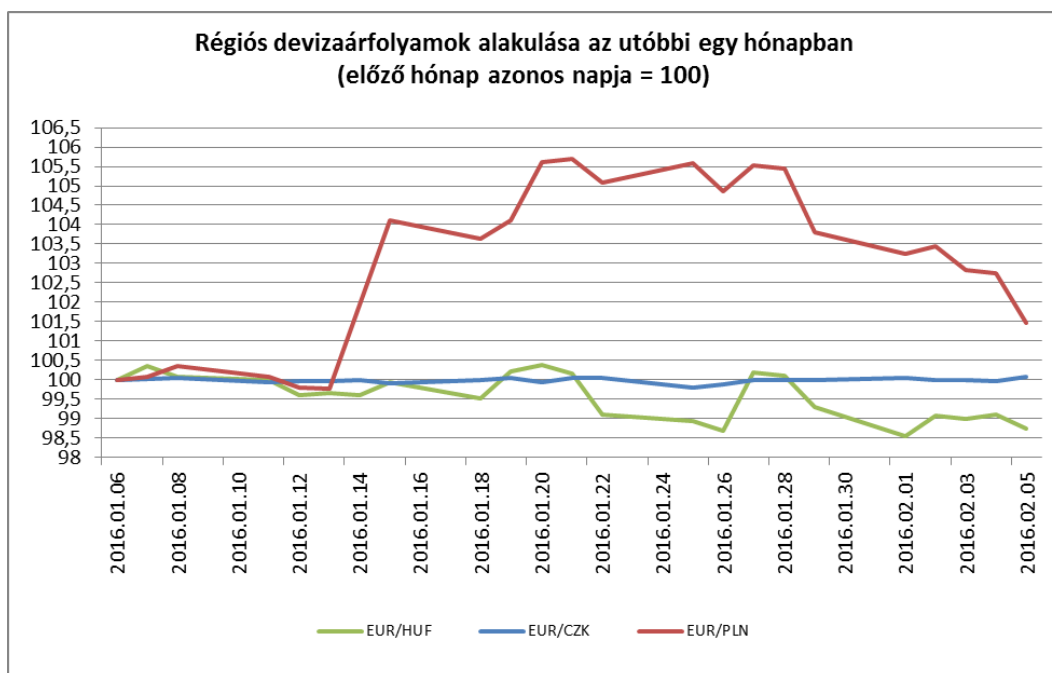


## *Vezetői összefoglaló*

- Vegyes nemzetközi kereskedési hangulat volt csütörtökön, amit a dollár relatív gyengülése mozgatott.
- Pozitívan nyilatkozott az IMF igazgatója a kínai gazdaság kilátásairól.
- Tovább csökkent az olaj ára.
- Nagyot ugrott felfelé az arany árfolyama.
- A hazai fizetőeszköz erősödött mind a három vezető devizához képest.
- A BUX záró értéke 7,8 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,7 százalékkal került feljebb.
- Rövid lejáraton nőttek a hozamok, míg a hosszú szegmensben eltérő hozammozgások figyelhetők meg az állampapírok másodpiaci kereskedése során.
- A csütörtöki államkötvény aukciót követően 53 milliárd forintot vont be az adósságkezelő a tervezett 50 milliárd forint helyett.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 160 bázisponton állt tegnap.
- 2015 decemberében az ipari termelés volumene 9,4 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit.

## Magyarország

310,37-es szinten az  
EUR/HUF kurzus



Ma reggelre a hazai fizetőeszköz erősödött mind a három vezető devizához képest. Az euróval szemben a reggeli 6 órás adatok szerint a 310,37-es szinten tartózkodott a forint, 0,22 százalékos erősödést követően. A dollárral szemben jelentősebben, 1,22 százalékkal értékelődött fel a hazai deviza, ami elsősorban a tengerentúli fizetőeszköz rossz teljesítményének tudható be. A svájci frank/forint árfolyam ugyancsak lejjebb került, az alpesi deviza egy egységéért 278,74 forintot kértek a bankközi devizapiacra.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	310,37	-0,22%	EUR/USD	1,1194	0,98%	GBP/USD	1,4561	-0,09%
CHF/HUF	278,74	-0,08%	EUR/CHF	1,1128	-0,13%	EUR/CZK	27,01	-0,04%
USD/HUF	277,05	-1,22%	USD/JPY	116,69	-1,04%	EUR/PLN	4,4172	0,04%

A dollár tovább gyengült tegnap az euróhoz viszonyítva. A nemzetközi devizapiac szempontjából kulcsfontosságú lesz a ma délután megjelenő amerikai átfogó munkaerőpiaci adat. Ha kedvezőtlen adatok jelennek meg, az lényegesen tovább gyengítheti a dollárt. A régiós devizák közül a cseh korona 0,04 százalékkal értékelődött fel, míg a lengyel zloty ugyanennyivel értékelődött le a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Pluszban zárt a  
hazai börze

A BUX értéke tegnap tovább emelkedett, 0,7 százalékkal került feljebb a szerdai záró értékhez képest. A tegnapi kereskedés során 7,8 milliárd forintos átlag alatti forgalom alakult ki. A vezető részvények vegyesen teljesítettek a tegnapi záráshoz képest, a délelőtti lendület elfogyott a nap második felére, de így is sikerült pozitív tartományban zárni. A nap nyertese az OTP volt, a bankpapír

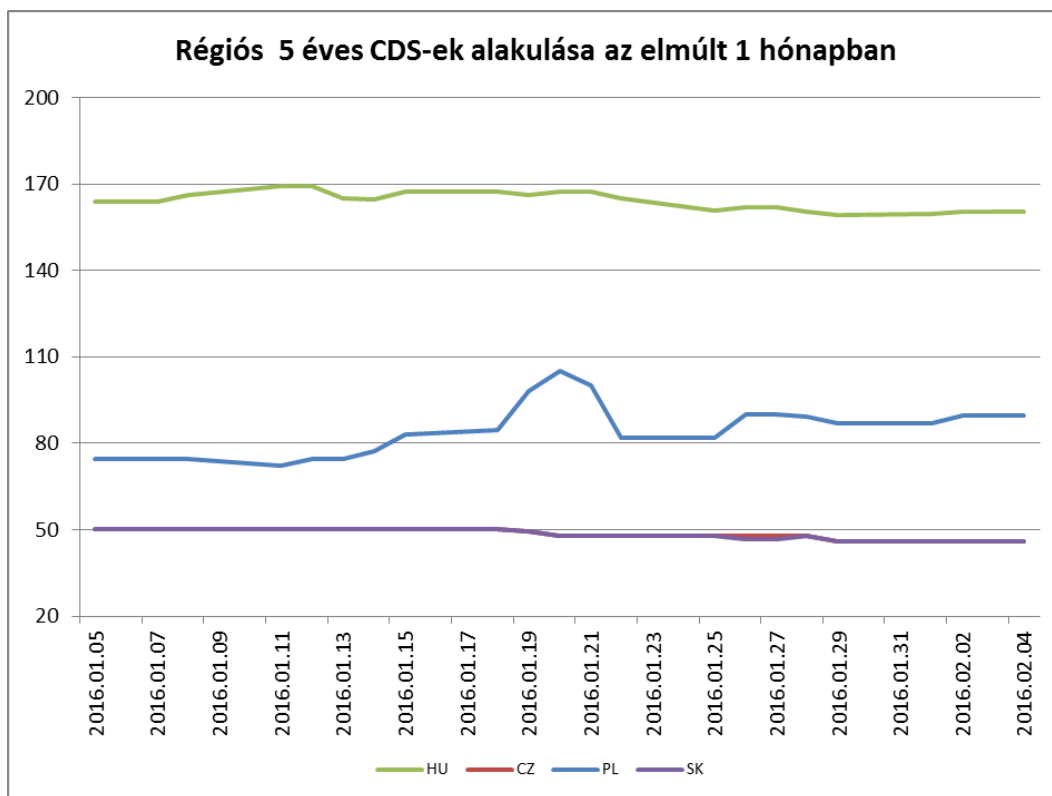
árfolyama 2 százalékkal erősödött. Szintén jól teljesített a MOL, a részvény árfolyama feltehetően az olaj árának emelkedése miatt erősödhetett 0,8 százalékkal. A Richter és a Magyar Telekom volt a nap vesztese, 0,6 és 0,3 százalékkal került lejjebb az értékük. A régiós börzék mind pozitív tartományban zártak a bolgár SOFIX-et kivéve. A legjobb eredményt az orosz RTS nyújtotta, melynek értéke 6 százalékkal erősödött a kereskedés végére.

Magyar részvénytőzsde		
	Záró	Változás (%)
BUX	23557	0,7
OTP Bank	6109	2,0
Richter Gedeon	5355	-0,6
Magyar Telekom	394	-0,3
MOL	13615	0,8

Rövid lejáraton hozamemelkedés, hosszú lejáraton változó hozammozgások az állampapírpiacon

Rövid lejáraton nőttek a hozamok, míg a hosszú szegmensben eltérő hozammozgások figyelhetők meg az állampapírok másodpiaci kereskedése során. A diszkont kincstárjegyek közül a 12 hónapos DKJ hozama mutatta a legnagyobb, 13 bázispontos hozamemelkedést. Hosszú lejáraton a 10 és 15 éves államkötvények hozama nem változott, viszont a 3 éves lejáratú állampapír hozama 2 bázisponttal mérséklődött. A hosszú szegmensben egyedül az 5 éves lejáraton alakult ki 3 bázispontos hozamnövekedés. A hosszú szegmensben kialakult hozamváltozások hátterében a tegnapi államkötvény aukció áll. A 3, 5 és 10 éves lejáratú államkötvény aukción összességében meghirdetett 50 milliárd forint helyett 53 milliárd forintot vont be az adósságkezelő: 3 éves lejáraton 1,87 százalékos, 5 éves lejáraton 2,28 százalékos, 10 éves lejáraton 3,28 százalékos átlaghozamot regisztráltak. 3 és 10 éves lejáraton alakult ki túlkereslet a meghirdetett mennyiségre. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 160 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,00	1
M6	1,05	5
M12	1,15	13
Y3	1,91	-2
Y5	2,37	3
Y10	3,36	0
Y15	3,60	0
Bubor ON	1,25	-18
5 év CDS	160	0



### 9,4 százalékkal nőtt az ipari termelés decemberben

**2015 decemberében az ipari termelés volumene 9,4 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit.** A munkanaphatástól megtisztított index decemberben 6,9 százalékkal emelkedett. Az előző hónaphoz viszonyítva a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás decemberben 0,7 százalékkal csökkent. 2015-ben a termelés 7,5 százalékkal magasabb volt, mint 2014-ben.

## Nemzetközi piacok

### Szinten tartotta irányadó kamatlábát a Bank of England

**Nem változtatott az alapkamatján az angol jegybank.** A 0,5 százalékos ráta mellett arról is döntöttek a tagok, hogy nem növelik a jelenlegi 375 milliárd fontos eszközvásárlási keretet sem. A Bank of England továbbra is úgy látja, hogy a jelenlegi világgazdasági folyamatok mellett is tartható a 2 százalékos inflációs célkitűzés. A döntés fontos üzenettel bírhat a részvénypiacok számára. Pár nappal ezelőtt ugyanis a Bank of Japan nem volt ennyire optimista és negatív kamatrátát vezetett be. A soron következő Fed ülés előtt tehát kettő ellentétes döntés született, ami okozhat később aggodalmakat a részvénypiacokon, amennyiben a Fed nem tud határozott választ adni.

### Nőtt az álláskeresők száma az USA-ban, de továbbra is jól teljesít az amerikai gazdaság

**285 ezerrel emelkedett az amerikai álláskeresők száma az elmúlt héten.** A tegnapi publikált szám 5 ezerrel haladja meg az elemzői várakozásokat. Elemzők szerint a magasabb szám ellenére nem számít magasnak a munkanélküliség, ami továbbra is 5 százalék körül marad majd. Az amerikai historikus adatok azt mutatják, hogy bármilyen 300 ezer alatti (heti szinten mért) szám kirobbanó

gazdasági teljesítményt mutat, így **jelenleg egy amerikai konjunktúra ciklusról beszélhetünk.**

### Pozitívan nyilatkozott a kínai gazdaságról az IMF igazgatója

A kínai gazdaság elkerülheti a nagy koppanást és egy alacsonyabb, fenntartható növekedési ütemre térhet át, ha a **pekingi kormány végigviszi az állami kézben lévő vállalati szektorban szükséges reformokat, és tartja magát az egyre inkább piacvezérelt és megfelelően kommunikált monetáris árfolyampolitikához** - nyilatkozta csütörtökön Christine Lagarde. Az IMF vezetője arról is beszélt, hogy gondolkoznak az elővigyázatossági finanszírozási eszközök tárházának kiszélesítésén, ugyanis az alacsony olaj- és nyersanyagárak még tartósan maradhatnak, ami miatt több feltörekvő ország is fordulhat a szervezethez külső forrásért.

### Csökkenő orosz gazdasági teljesítmény

**Az orosz gazdaság GDP teljesítménye éves szinten kb. 3,7 százalékos csökkenést mutatott 2015-ben az orosz jegybank előzetes számításai szerint.** A jegybank prognózisa nem mutat pozitív fordulatot 2016 első negyedévre, a GDP éves összevetésben további 2,5 százalékkal zsugorodhat. Elemzői vélekedések 2016-ban kevés esélyt látnak a gazdasági növekedésre Oroszországban. Az olaj az utóbbi napokban drágult ugyan, de a piaci árszínvonal és keresleti pozíciók instabilak, és a jelenlegi 35 dolláros olajár messze elmarad az orosz költségvetés finanszírozási igényétől, amely becslések szerint legalább hordónként 60 dollár.

### Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai és ázsiai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 393	0,44	Dow Jones	16 417	0,49
CAC 40	4 229	0,05	S&P 500	1 915	0,13
FTSE 100	5 899	1,06	Nasdaq	4 510	0,13
Stoxx 600	329	0,13	Nikkei 225	16 820	1,32

**Csütörtökön vegyesen teljesítettek a nagyobb tőzsdék.** A tengerentúlon a gyengülő dollár miatt tartanak a befektetők a korábban meghirdetett Fed kamatemelési ciklus elmaradásától. A dollár annak ellenére gyengült az euróval szemben, hogy a tegnapi napon az EKB elnöke, Mario Draghi ismételten kiállt a monetáris lazítás mellett. Az Egyesült Államokban a pénteki kereskedést a nem mezőgazdasági átlagbérek alakulásáról szóló és a friss munkanélküliségi adatok fogják a leginkább befolyásolni. A dollár gyengülésétől függetlenül az amerikai kereskedők vevői pozíciókat vettek fel, ami főleg a reálszektorokban (ipar és alapanyagok) érezte hatását.

Az európai piacokon vegyes volt a kereskedési hangulat. A befektetőket az euró erősödése aggasztja jelenleg. A vállalati jelentések közül a Credit Suisse okozott csalódást: az 5,8 milliárd svájci frankban mért negyedik negyedéves veszteséget 11 százalékos részvényár csökkenéssel árazta be a piac. A svájci pénzügyi intézet rossz teljesítménye nagyban hozzájárul ahhoz, hogy a Stoxx 600 negatívban zárja a tegnapi kereskedést.

Ázsiában ma reggelre vörösben nyitottak a tőzsdék. A dollár gyengült az éjszaka, ami az exportvezérelt ázsiai piacoknak rosszat tett. A kereskedés nem volt intenzív, mivel ilyenkor nagyon sok ázsiai régióban a Holdújévre készülődnek.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,65	10	Németország	0,31	3
Olaszország	1,52	6	Franciaország	0,64	3
Portugália	2,81	7	USA	1,86	-2

Csütörtökön jelentős hozamnövekedések voltak Európában, míg csökkent az amerikai 10 éves államkötvények hozama. Az európai államkötvények iránt érdeklődők hangulatát befolyásolhatta az euró erősödése, ami az európai exportfüggő gazdaságoknak rossz előjel lehet. Tovább zuhannak a görög kötvények. A legfrissebb jegyzések alapján már 9,24 százalékos hozamon kelnek el a hellén 10 éves kötvények. Havi távlatban ez 104 bázispontos növekedést jelent.

## Csökcent az olaj ára, nagyot ugrott felfelé az arany árfolyama

**Csütörtökön csökkent az olaj ára.** A márciusi jegyzéseken a texasi WTI típusú nyersolaj hordónként 56 centtel, azaz 1,7 százalékkal lejjebb kerülve 31,72 dolláron fejezte be a kereskedést, míg az áprilisi jegyzésű Brent hordója 58 centet vesztett az értékéből, ezzel 1,7 százalékos csökkenés után 34,5 dolláros áron zárva tegnap. A kereskedők még vételi hangulatban kezdték a napot, amit elsősorban a dollár gyengülése fűtött. Délutánra azonban az OPEC felől jövő hírek visszafordították a kereskedési görbét a negatív tartomány felé. **Venezuela olajügyekért felelős minisztere bejelentette, hogy 6 olajkitermelő ország megegyezett abban, hogy rendkívüli tárgyalásokat fognak folytatni a nem OPEC kitermelőkkel.** A hírek nem szólnak azonban arról, hogy a kitermelési döntésekhez elengedhetetlen Szaúd-Arábia részt fog-e venni a megbeszéléseken. A jelenlegi olajpiaci folyamatok kedvezően hatnak az arab félsziget országaira, de ez nem mondható el a nem itt elhelyezkedő országokról. **Az arany árfolyama tovább nőtt tegnap: 1,4 százalékkal feljebb kerülve unciánként 1157,50 dolláron zárt.** Ez október óta a legmagasabb kereskedési értéke a nemesfémnek. A befektetők körében különösen népszerű lett az arany, mivel a nyersanyagpiacon aktív vállalatok részvényei jól teljesítettek, illetve gyengült az amerikai dollár is.