

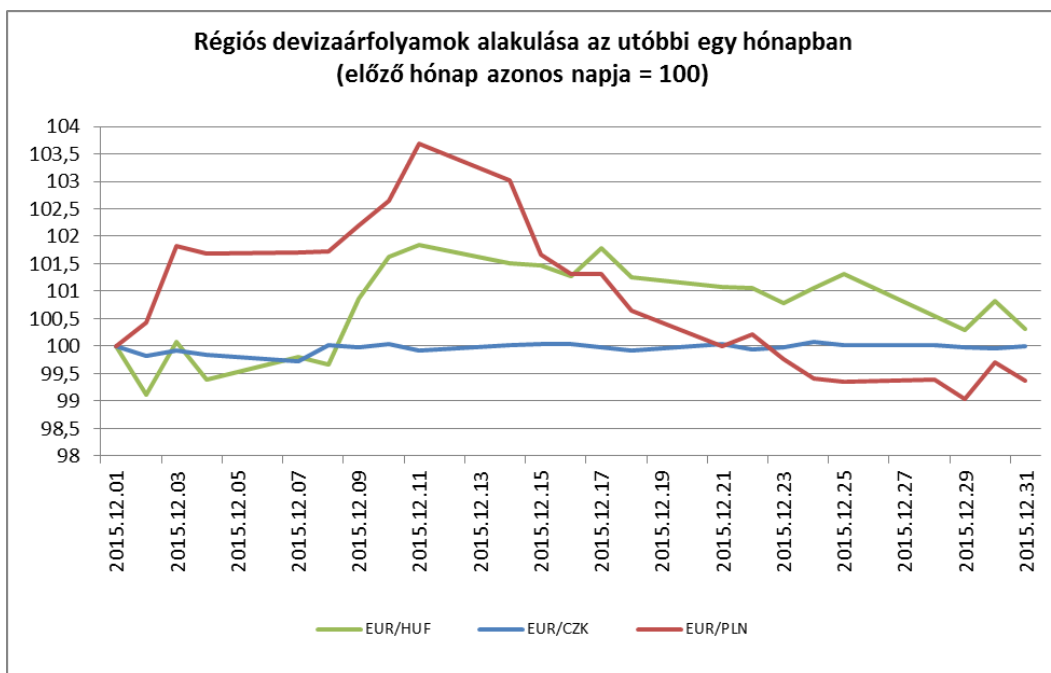


## *Vezetői összefoglaló*

- Negatív kereskedési hangulat az újra csökkenő olajárak miatt.
- Nagyot nőtt az amerikai olajkitermelői aktivitás.
- 12 éves mélypontján az orosz rubel.
- Gyengült a forint a vezető devizákhoz képest.
- Stabil maradt a BUX.
- Mérsékelt hozamemelkedés és stagnálás az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára egy bázispontos csökkenés után 164 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.

## Magyarország

Enyhén gyengült a forint



Szerdán a hazai fizetőeszköz az euróval és a dollárral szemben csak minimálisan, míg a svájci frankhoz képest jelentősebb mértékben gyengült. A közös európai fizetőeszközhöz viszonyítva 0,04 százalékos gyengülés után 313,09-es szinten állt a forint, míg a dollárhoz képest mindössze 0,02 százalékkal értékelődött le, így 286,33-as szinten jegyezték a tegnapi nap végén. A CHF/HUF devizakereszt a 289,61-as szintre emelkedett, az alpesi devizához viszonyítva 0,43 százalékkal gyengült a hazai fizetőeszköz.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	313,09	0,04%	EUR/USD	1,0933	0,03%	GBP/USD	1,4823	-0,07%
CHF/HUF	289,61	0,43%	EUR/CHF	1,0802	-0,41%	EUR/CZK	27,02	0,10%
USD/HUF	286,33	0,02%	USD/JPY	120,38	-0,03%	EUR/PLN	4,2555	0,60%

A vezető devizák közül egyedül az euró és a svájci frank viszonylatában történt jelentősebb változás, az euró 0,41 százalékkal gyengült az alpesi devizához képest, melynek következtében 1,08-as szintre csökkent az árfolyam a bankközi devizapiacra. Az euró/dollár és angol font/dollár árfolyam csak kismértékben mozgott el a tegnapi napon. **A régiós devizák közül a forinthez hasonlóan a cseh korona és a lengyel zloty is gyengült az euróhoz képest,** azonban míg a cseh korona csak 0,10 százalékkal, a lengyel zloty 0,60 százalékkal értékelődött le.

**A BUX záró értéke 3,3 milliárdos forintos messze átlag alatti forgalom mellett 0,2 százalékkal került lejjebb.** Ennek megfelelően a vezető papírok nagy része sem mutatott jelentős változást, egyedül a Magyar Telekom árfolyama csökkent nagyobb mértékben, 1 százalékkal. Az OTP Bank árfolyama 0,3 százalékkal

Stabil maradt a BUX

mérséklődött, míg a MOL árfolyama 0,1 százalékkal emelkedett. A Richter Gedeon részvényeinek árfolyama változatlan szinten maradt. A régiós börzék közül több tőzsde is nagyobb mozgást produkált, mint a hazai értéktőzsde. A lengyel WIG-20 és az orosz RTS egyaránt egy százalék fölötti mértékben gyengült, 1,8, illetve 1,6 százalékkal, miközben a román BETI 0,34 százalékkal tudott erősödni.

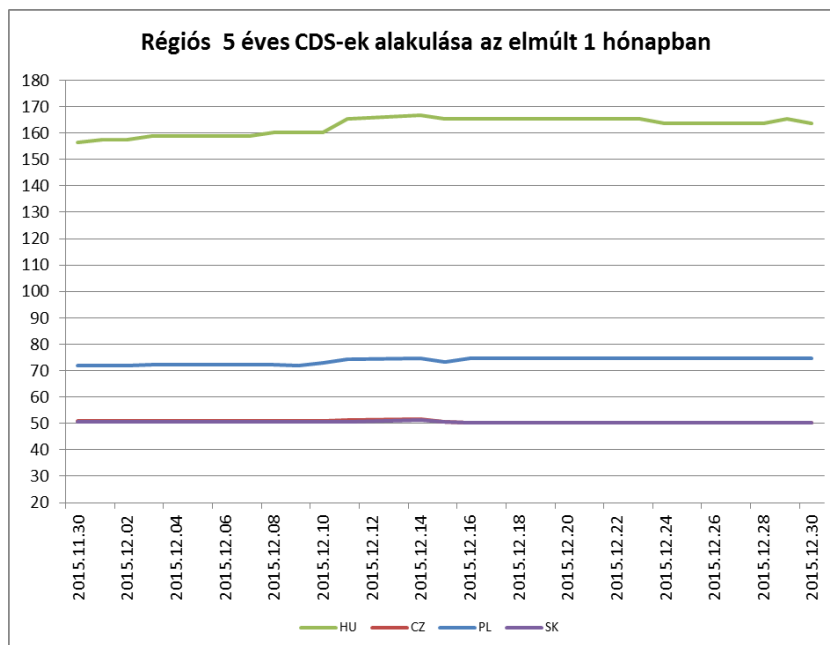
A BUX Európában az egyik legjobban teljesítő index lett a 43,81 százalékos éves teljesítményével. Európában csak a lett, a máltai, szlovák, ír és a dán értéktőzsdék produkáltak igazán jó évet, de egyik helyen sem sikerült olyan eredményt produkálni, mint a BUX-nak itthon.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	23 921	-0,2
OTP Bank	6 000	-0,3
Richter Gedeon	5 498	0,0
Magyar Telekom	406	-1,0
MOL	14 255	0,1

### Mérsékelt hozamemelkedés és stagnálás az állampapírok másodpiacán

Tegnap rövid lejáraton hozamemelkedést regisztráltak az állampapírok másodpiacán, míg hosszú lejáraton nem volt jelentősebb elmozdulás. A DKJ-k közül a 3 hónapos lejárátú államadósság levél hozama 11 bázisponttal, a 6 hónapos lejárátú hozama 2 bázisponttal, a 12 hónaposé pedig 4 bázisponttal emelkedett. A hosszú szegmensben a 3 és az 5 lejárátú államkötvények hozamában nem volt változás. Kis mértékben változott a 10 és a 15 éves lejárátú állampapírok hozama. 10 éves lejáraton 1 bázispontos hozamnövekedés történt, míg a 15 éves lejárátú állampapír hozama ugyanolyan mértékben, de csökkent. Az állampapírok tegnapi aukcióján a 12 hónapos lefutású diszkont kincstárjegy 31,5 milliárd forint benyújtott ajánlat mellett 17 milliárdnyi mennyiség került elfogadásra 1,20 százalékos átlaghozam mellett. Magyarország 5 éves CDS felára egy bázispontos csökkenés után 164 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,80	11
M6	0,87	2
M12	0,93	4
Y3	2,11	0
Y5	2,55	0
Y10	3,33	1
Y15	3,88	-1
Bubor ON	1,26	84
5 év CDS	164	-1



## Nemzetközi piacok

**Csökkenő  
amerikai  
ingatlanpiaci  
aktivitás**

Ugyan a tavaly novemberi értékét még mindig 2,7 százalékkal haladja meg az amerikai ingatlanpiaci eladások száma, **a legutóbbi négy hónapból háromban csökkent az eladások száma.** A trend mögött az év végi erős ingatlanpiaci infláció, illetve a szokatlanul magas készletállomány áll.

**Nincs infláció  
Spanyolországban  
továbbra sem**

**A tegnapi spanyol inflációs gyorsjelentés szerint az ország inflációs rátája 0,0 százalék,** ami kevesebb, mint az elemzők által várt 0,1 százalékos fogyasztói áremelkedés. Az adat továbbra is megerősíti a befektetőket abban az általános gondolkodásban, hogy az EKB nem tud jelenleg megfelelően meggyőző eszközöket kínálni az infláció visszaszerzéséhez az eurozónában.

**Mélyponton az  
orosz rubel**

**A várakozásoknak megfelelően gyengültek a nyersanyagexport-intenzív fejlődő országok valutái az év utolsó kereskedési napján.** Az egyik legnagyobb vesztes az orosz rubel volt, amely erősen „nyersanyag-függő” valutaként van beárazva a piacokon. A befektetők év vége felé zárják pozícióikat, így az erősen nyersanyag-függő gazdaságok valutái ilyenkor jellemzően veszítenek értékükből a dollárral szemben. Az amerikai olajadatok tudatában a rubel 1,7 százalékos veszített értékéből, ezzel 1993 óta a legalacsonyabb értéken zárva a napot az USA dollárhoz képest.

**Nemzetközi  
részvényindexek**

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
<b>DAX</b>	10 743	<b>1,08</b>	<b>Dow Jones</b>	17 604	<b>0,66</b>
<b>CAC 40</b>	4 677	<b>0,52</b>	<b>S&amp;P 500</b>	2 063	<b>0,74</b>
<b>FTSE 100</b>	6 274	<b>0,64</b>	<b>Nasdaq</b>	5 066	<b>0,82</b>

**Szerdán mind az Egyesült Államokban, mind Európában negatív tartományban zártak a tőzsdék.** Az eredmény a várakozásoknak megfelelőnek mondható, mivel már korábban arra számítottak a befektetők, hogy az amerikai nyersolaj kitermelés nem fog csökkenni. Végül szerdán az Energy Information Administration adatai megerősítették, hogy 2,6 millió hordóval nőtt az amerikai kitermelés. A hírre csökkenni kezdtek az energia és nyersanyag szektor részvényei. Elemzők szerint a következő egy-két hétben még a nyersanyag piacok felől jövő hírek fognak dominálni a döntésekben, mivel a vállalati negyedek negyedéves adatok csak január közepe után fognak jönni. Európában tovább folytatódott a rossz széria. Elemzők szerint a csökkenés továbbra is az EKB nem meggyőző politikájának tudható be. A nap nagy nyertese Európában a Julius Baer svájci bankcsoport volt: a pénzügyi intézet azon bejelentésére kezdték el venni a papírokat a befektetők, miszerint adóelkerülési ügyekben elviekben meg tudtak egyezni az amerikai hatóságokkal.

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,78	-6	Németország	0,63	0
Olaszország	1,60	-4	Franciaország	1,00	-0
Portugália	2,54	2	USA	2,31	-0

Szerdán nem történt jelentős mozgás az állampapírok másodpiacán, ugyanakkor a spanyol és olasz adósságszelvények hozamai csökkenni tudtak. A benchmark papíroknak tekintett európai országok közül a legnagyobb éves javulást a görög állampapírok hozták, őket követték a svájci szelvények. A legrosszabb teljesítményt a brit és spanyol papírok produkálták. A német adósságfinanszírozás 9 bázispontot emelkedett az év első napjához képest.

**Szerdán estek az olajárak.** A texasi WTI határidős árfolyama 3,4 százalékkal lejjebb kerülve 36,60 dolláros áron zárt, míg az északi-tengeri Brent 3,5 százalékot zuhanva 36,46 dolláros hordónkénti áron fejezte be a februárra vonatkozó határidős kereskedését. Az olaj ára már korábban nyomás alá került, mivel előző héten ellentétes vélemények kerültek ki az amerikai kitermelésről. Szerdán viszont kiderült, hogy 2,6 millió hordóval nőtt az amerikai készlet a december 25-ei hétre. Ezt az adatot tetőzte be Szaud-Arábia tegnapi kijelentése, amikor a közel-keleti állami közölte, hogy a jövőben is kész kielégíteni a növekvő világpiaci keresletet. **Esett az arany ára is.** A nemesfém árfolyama 8,20 dollárt, azaz 0,8 százalékot gyengülve 1 059,8 unciánkénti dolláron fejezte be a kereskedést. A tegnapi záróárfolyam a legrosszabb december 17-e óta, amikor is a Fed emelte irányadó kamatlábát, ezzel megmozgatva az arany árfolyamát is.

## Nemzetközi kötvényhozamok

## Esett az olaj és az arany ára is