

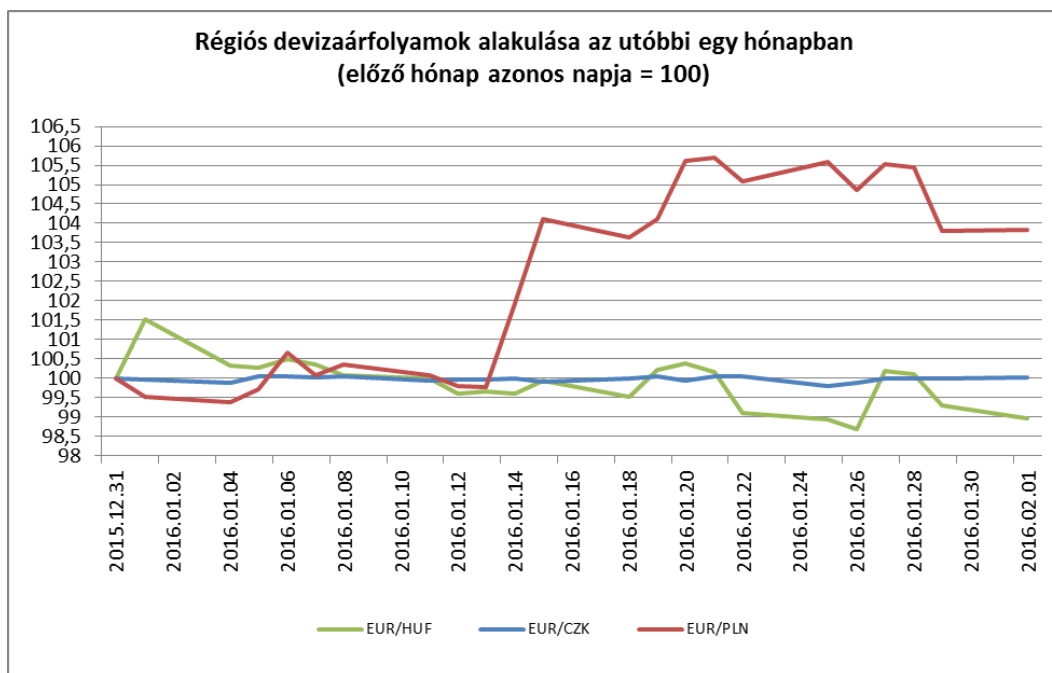


Vezetői összefoglaló

- Pénteken pozitív hangulat uralkodott a világ tőzsdéin, hétfőn fordulat következett be Kínában a negatív makrogazdasági adatok miatt.
- Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákhoz képest.
- A pénteki napon növededni tudott a BUX, a hazai tőzsde záró értéke 0,9 százalékkal került feljebb.
- Rövid lejáraton vegyesen alakultak, hosszú lejáraton csökkentek az állampapírhozamok a pénteki kereskedés során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenést követően 159 bázisponton állt.

Magyarország

Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákhoz képest



A hétfői reggeli adatok szerint a hazai fizetőeszköz vegyesen teljesített a vezető devizákhoz képest. Az euró/forint kurzus 0,74 százalékkal lejjebb kerülve a 310,96-os szintre csökkent. A svájci frankhoz viszonyítva 0,41 százalékkal erősödött a forint, a svájci frank/forint árfolyam így elérte a 280,97-es szintet. A dollár egy egységéért 286,72 forintot adtak a bankközi devizapiacra. A tengerentúli devizához képest mindössze 0,05 százalékos gyengült a magyar fizetőeszköz.

| Devizaárfolyamok | | | | | | | | |
|------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás |
| EUR/HUF | 310,96 | -0,74% | EUR/USD | 1,0846 | -0,74% | GBP/USD | 1,4258 | -0,73% |
| CHF/HUF | 280,97 | -0,41% | EUR/CHF | 1,1083 | -0,09% | EUR/CZK | 27,00 | -0,03% |
| USD/HUF | 286,72 | 0,05% | USD/JPY | 121,22 | 1,03% | EUR/PLN | 4,4200 | -0,71% |

A nemzetközi devizapiacra a dollár az euróhoz és az angol fonthoz képest is hasonló mértékben erősödött. Az euró/dollár devizakereszt 0,74 százalékkal, az angol font/dollár árfolyam 0,73 százalékkal került lejjebb. A régiós devizák közül a cseh korona szinte nem mutatott változást, míg a lengyel zloty 0,71 százalékkal erősödni tudott a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Emelkedéssel zárta a hetet a BUX

A pénteki napon növedezni tudott a BUX, a hazai tőzsde 10,7 milliárd forintos átlagos forgalom mellett 0,9 százalékkal került feljebb. A vezető részvények közül a Richter kivételével – melynek árfolyama stagnált – mindegyik blue chip árfolyama emelkedett. Az OTP érte el a legnagyobb növekedést, melynek árfolyama 2,2 százalékos erősödött. A MOL papírjainak értéke 0,6, a Magyar Telekom árfolyama 0,3 százalékkal került feljebb. A régiós tőzsdék szintén pozitív

tartományban zárták a pénteki napot, a legkiemelkedőbb teljesítményt az orosz RTS index nyújtotta, melynek értéke 2,5 százalékkal nőtt.

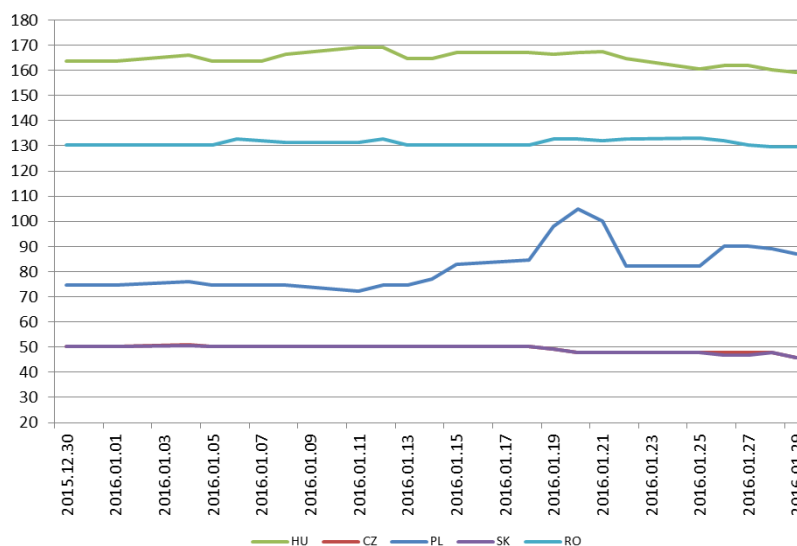
| Magyar részvénypiac | | |
|---------------------|--------|--------------|
| | Záró | Változás (%) |
| BUX | 23 997 | 0,9 |
| OTP Bank | 6 094 | 2,2 |
| Richter Gedeon | 5 599 | 0,0 |
| Magyar Telekom | 396 | 0,3 |
| MOL | 13 940 | 0,6 |

Rövid lejáraton
vegyesen változó,
hosszú lejáraton
csökkenő
állampapírhozamok

Rövid lejáraton vegyesen változtak a hozamok az állampapírok pénteki kereskedése során, ugyanakkor a hosszú szegmensben jelentős mértékben csökkentek a kamatok. A 3 hónapos diszkont kincstárjegy hozama 1 bázisponttal csökkent, miközben a 6 hónapos DKJ esetében 2 bázispontos emelkedést regisztráltak. A 12 hónapos DKJ hozama változatlan maradt. Hosszú lejáraton egyértelműen a hozamcsökkenés volt a jellemző. A 3 és az 5 éves államkötvények hozama 14, illetve 10 bázisponttal került lejjebb. A 10 és a 15 éves állampapírok esetében 6 és 8 bázispontos hozamcsökkenés volt megfigyelhető a pénteki kereskedés során. **Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenést követően 159 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján**, ezzel a legalacsonyabb szintet érte el az elmúlt egy hónapot tekintve.

| Másodpiaci állampapírhozamok | | |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 0,93 | -1 |
| M6 | 0,95 | 2 |
| M12 | 0,96 | 0 |
| Y3 | 1,93 | -14 |
| Y5 | 2,44 | -10 |
| Y10 | 3,48 | -6 |
| Y15 | 3,71 | -8 |
| Bubor ON | 1,67 | 10 |
| 5 év CDS | 159 | -1 |

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Nemzetközi piacok

Negatív makro- adatok Kínából

Kedvezőtlen növekedési adatok jöttek Kínából. A legfrissebb közzétett adatok ugyanis azt mutatták, hogy a **kínai feldolgozóipari beszerzési menedzser index értéke januárban az egy hónappal korábbi 49,7-ről 49,4-re csökkent**. Az idei év első hónapja így sorozatban a hatodik visszaesést mutató hónap. Az adatközlés az elemzői várakozásokat is alulmúlta, és egyben megerősíti, hogy a kínai konjunktúra folyamatok tovább romlanak. Az 50 pont alatti érték a feldolgozóipari aktivitás csökkenését jelzi. Elemzői gyors előrejelzések szerint a gyenge kínai adat tovább fokozhatja a kereslettel kapcsolatos aggodalmakat az olaj esetében. Az olajpiac ezt igazolva eséssel nyitotta a hetet.

Mentőövet kér Nigéria

Oroszország mellett más energia exportőr országot is negatívan érint az olajár tartósan alacsony piaci árszínvonala. **Nigéria most külső segítségre szorul**, a Világbankból és az Afrikai Fejlesztési Banktól kért 3,5 milliárd dollár vészhelyzeti hitelből a költségvetésre nehezedő nyomást szeretné enyhíteni. Jelenleg **az ország költségvetésében mintegy 15 milliárd dollárnyi hiány tátong**, a deficitet az elmúlt időszakban az olajárak zuhanása mellett a beruházások növekvő szintje is emelte, Nigéria ugyanis fiskális oldalról is igyekezett támogatni a lassuló gazdaságot. Nigériát, Afrika legnagyobb gazdaságát az olajár esése nagyon érzékenyen érinti, az olajexportból származó bevételek az ország devizás bevételeinek több mint 90 százalékát adják, a mostani költségvetés pedig 38 dolláros olajra volt tervezve. A romló gazdasági folyamatok közepette az ország devizatartalékai meredeken apadnak, 2014 elején még 40 milliárd dollár felett volt a tartalékok szintje, ami mostanra 30 milliárd dollár alá csökkent.

Nemzetközi részvényindexek

| | Európai indexek | | Amerikai és japán indexek | | |
|-----------|-----------------|--------------|---------------------------|--------------|-------|
| | Záró | Változás (%) | Záró | Változás (%) | |
| DAX | 9 798 | +1,64 | Dow Jones | 16 466 | +2,47 |
| CAC 40 | 4 417 | +2,19 | S&P 500 | 1 940 | +2,45 |
| FTSE 100 | 6 084 | +2,56 | Nasdaq | 4 614 | +2,38 |
| Stoxx 600 | 342 | +2,20 | Nikkei 225 | 17 865 | +1,98 |

Pénteken kedvező volt a hangulat az amerikai börzéken, ma reggel viszont Ázsiában felemás teljesítményt mutattak a fontosabb tőzsdék. Amerikában a múlt hét közepétől pozitív hangulat uralkodott, az olajár kiegyensúlyozottnak mondható 33 dollár körüli piaci környezetében. Az indexek szépen kapaszkodtak fel a pénteki napon, Amerika tőzsdéi 2 százalék körüli eredménnyel zárták hetet. A pozitív hangulat Európában is érezte hatását, az irányadó Stoxx 600 2,20 százalékos pluszban zárta a pénteki kereskedést. Pénteken kiemelkedően jól teljesítettek a konjunkturális olaj és gáz, valamint az építőipar és az ingatlan szektor részvényei Európában. Az európai piacokon a hét nyitásakor bizonytalanok a befektetők, a pénteki zárószintek közelében indult a kereskedés, mely során a vállalati gyorsjelentések mellett az európai és amerikai feldolgozóipari adatok lehetnek a fókuszban.

Az ázsiai piacok felemás fordulattal kezdtek a héten. A kínai Shanghai Composite index 2 százalékos eséssel nyitotta a hét kereskedését, melyben szerepe volt annak, hogy a kínai statisztikai hivatal által frissen közzétett feldolgozóipari beszerzési menedzser index januárban tovább csökkent, az elemzői várakozásokat is alulmúlva. A japán tőzsde viszont péntek után ma is lendületesen kezdett, a Nikkei 225 index közel 2 százalékkal került feljebb. A japán piaci mozgások háttérében elemzői vélemények szerint a jegybank múlt heti kamatdöntése áll, a bevezetett negatív kamatok kedvedzően hatottak.

A kínai negatív makroadatok felerősítették a befektetők aggodalmait a kínai konjunktúrát és a globális gazdasági növekedést illetően. A hullámvész átterjedt a globális piacokra is, ismét esésnek indult az olaj árfolyama.

10 éves kötvényhozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név | Hozam (%) | Változás (bp) | Név | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország | 1,51 | -11 | Németország | 0,34 | -7 |
| Olaszország | 1,42 | -8 | Franciaország | 0,65 | -9 |
| Portugália | 2,68 | -8 | USA | 1,93 | -5,5 |

Pénteken jelentősen javultak az államadóságok finanszírozási mutatói a hét közepétől tapasztalható konjunktúra hangulat miatt. Európa gazdaságaiban a papírok 7 és 11 bázispont között javítottak, az USA 10 éves adósságlevelei 5,5 bázispontos finanszírozási réssel kerültek lejjebb.

Emelkedő olaj-, változatlan aranyárak

Péntekig kitartott az időszakos globális stabilitás az olajpiacon is. Az irányadó energiahordozó árfolyamok közül a Brent árfolyama 2,45 százalékos emelkedéssel hordónként 34,74 dolláron fejezte be a kereskedést, míg a WTI értéke 1,19 százalékos növekedést követően hordónként 33,62 dolláron zárta a januárt. A kedvezőtlen kínai adatok hatására azonban hétfő reggelre az olajár kereslete lefelé vette az irányt. **Az arany világpiacon ára stagnálást mutatott a pénteki kereskedés során.** A nemesfémért unciánként 1 116,4 dollárt kértek, ami 0,06 százalékos emelkedésnek felel meg a csütörtöki kereskedéshez képest.