

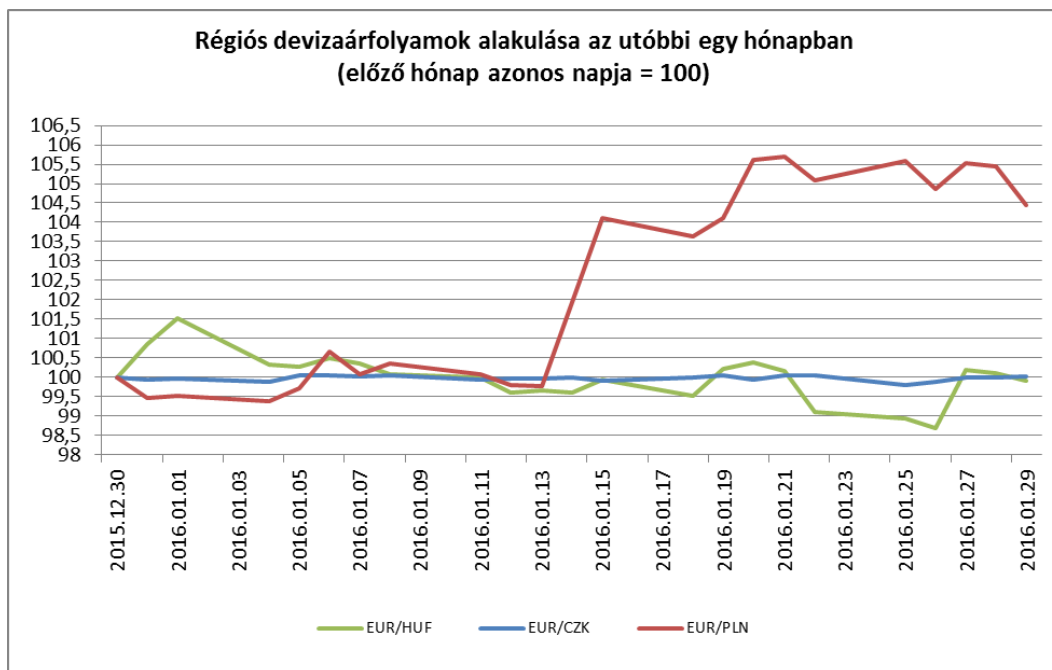


Vezetői összefoglaló

- Negatív alapkamatot jelentett be ma hajnalban a Bank of Japan.
- Csütörtökön az amerikai indexek pozitív, míg az európai indexek negatív tartományban zártak.
- Negatív inflációs adatok Németországban, azonban stabilan növekednek az árak a német szolgáltatásszektorban.
- Visszautasította Oroszország tárgyalási közeledését az OPEC.
- Csütörtökön az olaj ára tovább növekedett, az aranyé tovább csökkent.
- Felértékelődött a hazai fizetőeszköz a vezető devizákkal szemben.
- A BUX értéke a tegnapi 9,8 milliárd forintos átlagos forgalom mellett stagnált.
- Rövid lejáraton kisebb emelkedés volt jellemző, míg a hosszú szegmensben jelentősebb hozamcsökkenéseket regisztráltak az állampapírok másodpiaci kereskedését követően.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázisponttal lejjebb kerülve 160 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.
- 1,3 százalékkal csökkentek az ipari termelői árak 2015 decemberében.

Magyarország

313,27-es szinten az
EUR/HUF kurzus



Felértékelődött a hazai fizetőeszköz a vezető devizákkal szemben. A tegnapi nap hullámzó teljesítményt idézett elő a bankközi devizapiacra. Az olaj árának emelkedése a forintot is megbillentette a tegnapi kereskedésben, de a ma reggeli adatok már erősödést mutattak, 313,27-es szinten tartózkodott az euróval szemben. A dollárral szemben 0,66 százalékkal emelkedett a forint, ami elsősorban a tengerentúli fizetőeszköz rossz teljesítményének tudható be. A svájci frank/forint árfolyam ugyancsak lejjebb került, az alpesi deviza egy egységéért 282,13 forintot kértek a bankközi devizapiacra.

| Devizaárfolyamok | | | | | | | | |
|------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás |
| EUR/HUF | 313,27 | -0,27% | EUR/USD | 1,0927 | 0,40% | GBP/USD | 1,4363 | 0,85% |
| CHF/HUF | 282,13 | -0,41% | EUR/CHF | 1,1093 | 0,20% | EUR/CZK | 27,01 | -0,01% |
| USD/HUF | 286,59 | -0,66% | USD/JPY | 119,99 | 1,11% | EUR/PLN | 4,4517 | -0,41% |

A dollár tovább gyengült tegnap az euróval szemben, amihez hozzájárult, hogy az Amerikai Egyesült Államok egy fontos konjunktúra adata – a tartós cikkek rendelésállománya – rosszul teljesített, valamint hamisnak bizonyultak azok a hírek is, miszerint Szaúd-Arábia hajlandó csökkenteni az oljatermelésének mennyiségét. **A régiós devizák közül a cseh korona minimálisan erősödött, miközben a lengyel zloty jelentősebben 0,41 százalékkal értékelődött fel az euróhoz képest.**

Tartotta magát a
hazai börze

A BUX értéke a tegnapi 9,8 milliárd forintos átlagos forgalom mellett stagnált. A romló nyugat-európai tőzsdei hangulat ellenére tartotta magát a pesti tőzsde. A hazai blue chippek változó tartományban zártak. Egyedül a **Mol** árfolyama került feljebb 0,5 százalékkal, amiben szerepet játszhatott a dráguló olajár. A **Magyar**

Telekom fél százalékos esett, míg a **Richter** árfolyama stagnált a nap végére. A régiós börzék közül a legjobb eredményt az orosz RTS nyújtotta 3,2 százalékos árfolyam-emelkedéssel, melynek teljesítményét a lengyel és a cseh börze követte. Csak a román tőzsde maradt negatív tartományban a nap végére, a bolgár börze pedig stagnált.

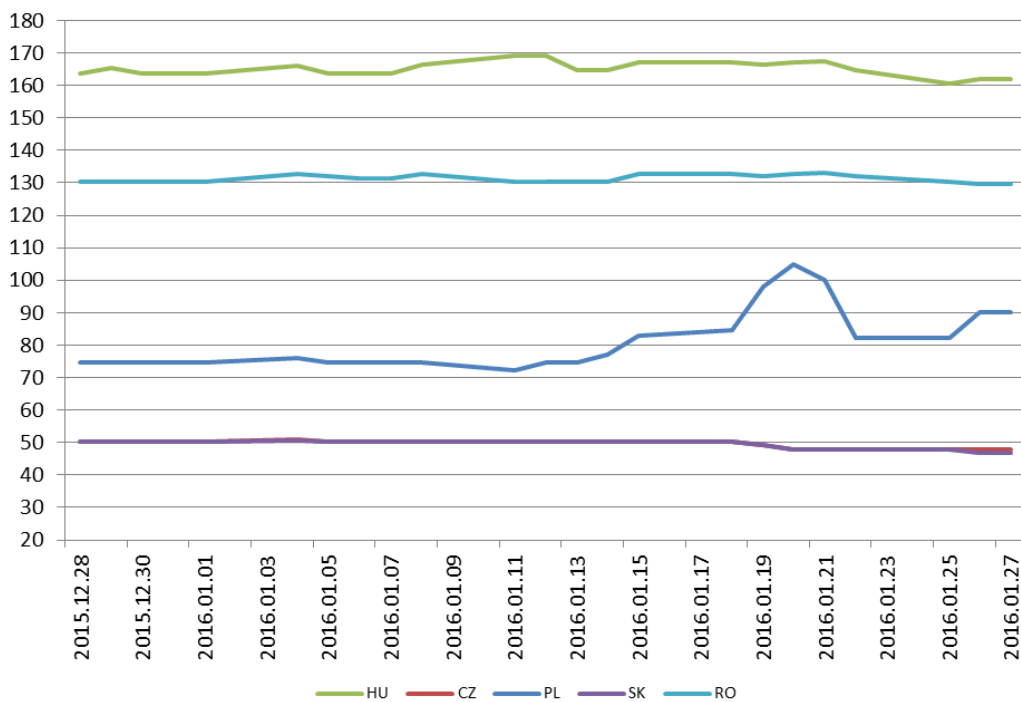
| Magyar részvénypiac | | |
|---------------------|-------|--------------|
| | Záró | Változás (%) |
| BUX | 23779 | 0,0 |
| OTP Bank | 5960 | -0,1 |
| Richter Gedeon | 5600 | 0,0 |
| Magyar Telekom | 395 | -0,5 |
| MOL | 13850 | 0,5 |

**Hozamnövekedés
rövid lejáraton,
hozamcsökkenés
hosszú lejáraton**

Rövid lejáraton kisebb emelkedés volt jellemző, míg a hosszú szegmensben jelentősebb hozamcsökkenéseket regisztráltak. Rövid lejáraton egyedül a 3 hónapos DKJ hozama nem változott, a 6 és 12 hónaposé rendre 1 és 2 bázisponttal emelkedett. Hosszú lejáraton a 3 éves lejárátú kötvények hozama mérséklődött a legnagyobb mértékben, 12 bázisponttal került lejjebb a hozama. 5, 10 és 15 éves lejáraton 7 és 9 bázispont közötti csökkenés volt megfigyelhető. A tegnap délelőtti állampapír aukción nem volt kiugró az érdeklődés, de délután az MNB kamatcsere-ügyletei iránti keresletnek köszönhetően csökkentek a hosszúlejárátú kötvények hozamai a tegnapi másodpiaci kereskedést követően. **Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázisponttal lejjebb kerülve 160 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.**

| Másodpiaci állampapírhozamok | | |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 0,94 | 0 |
| M6 | 0,93 | 1 |
| M12 | 0,96 | 2 |
| Y3 | 2,07 | -12 |
| Y5 | 2,54 | -9 |
| Y10 | 3,54 | -8 |
| Y15 | 3,79 | -7 |
| Bubor ON | 1,57 | -8 |
| 5 év CDS | 160 | -2 |

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



1,3 százalékkal csökkentek az ipari termelők árak 2015 decemberében

2015 decemberében az ipari termelők árak 1,3, ezen belül a belföldi értékesítési árak 2,8, míg az exportértékesítési árak 0,5 százalékkal **mérséklődtek az előző év azonos időszakához képest**. 2015-ben a belföldi értékesítés árai 3,1 százalékkal alacsonyabbak lettek, az exportértékesítésé 0,3 százalékkal magasabbak voltak, összességében az ipari termelők árak 0,9 százalékkal csökkentek a 2014. évihez képest.

Nemzetközi piacok

Negatív jegybanki kamatot jelentett be a japán jegybank

Meglepő bejelentést tett európai idő szerint ma hajnalban a japán jegybank. A pénzügyintézet tájékoztatása szerint a rossz inflációs adatok, illetve a további piaci visszaesések elkerülése végett megelőző jelleggel negatív tartományba viszik az irányadó betéti kamatlábukat. Ennek következtében a pénzügyintézetek az eddigi 0,1 százalékos kamat helyett -0,1 százalékos kondíciókkal fognak tudni találkozni a jövő héttől. A vágás a kötelező tartalékokon felüli letétbe helyezett összegekre vonatkozik. A jegybank a 2 százalékos inflációs céljának elérése érdekében (is) tette a lépést. A jegybanki döntéshozók erős megosztottság mellett 5:4 arányban fogadták el a monetáris expanziót.

Növekvő brit GDP és 0 közeli infláció Németországban

A várakozásoknak megfelelően **0,5 százalékkal nőtt 2015 utolsó negyedében a brit GDP**. Október és december között a növekedést a szolgáltatás és a mezőgazdaság húzta, míg az építőipar továbbra is recesszióban van. **Németországban** decemberi inflációs adatok jelentek meg: a harmonizált fogyasztói árindex értéke **0,8 százalékot csökkent**. Ez megfelelt az elemzői várakozásoknak. Januárra már pozitív inflációs adatokat várnak a német

szakemberek, de az áru piac továbbra is negatív tartományban marad majd. A szolgáltatások árai (éves összehasonlításban) stabilan 1,2 százalékos növekedést mutattak októbertől decemberig, míg az energiaárak átlagban 7 százalékos csökkenést mutattak ugyan ezen időszak alatt.

Nemzetközi részvényindexek

| | Európai indexek | | Amerikai és japán indexek | | |
|-----------|-----------------|--------------|---------------------------|--------------|------|
| | Záró | Változás (%) | Záró | Változás (%) | |
| DAX | 9 640 | -2,44 | Dow Jones | 16 070 | 0,79 |
| CAC 40 | 4 322 | -1,33 | S&P 500 | 1 883 | 0,53 |
| FTSE 100 | 5 932 | -0,97 | Nasdaq | 4 507 | 0,87 |
| Stoxx 600 | 335 | -1,54 | Nikkei 225 | 17 518 | 2,80 |

Csütörtökön - a szerdai nappal teljes ellentétben - az amerikai indexek nőttek, míg az európaiak erős csökkenéssel zárták a napot. A mai kereskedési nap legnagyobb híré a japán jegybank szolgáltatta negatív kamatpolitikájának bejelentésével: a piac nagyon pozitívan reagált a bejelentésre. A hírek valószínűsíthetően hatása lesz a mai európai és amerikai kereskedésre is.

Az S&P 500 index részvényeinek adás-vételét jó hangulat jellemezte. Jól teljesítettek az energia és a technológiai részvények is. A nap nyertese egyértelműen a Facebook lett. A kereskedést erősen turbulenssé tette délutánra az OPEC országainak tett orosz közös output szűkítési ajánlat miatti energiapiaci reakció. Európában az euró erősödése rosszat tett az exportpiac-vezérelt indexeknek, így különösen a német DAX-nak. A Deutsche Bank részvényei érezték meg a leginkább a devizaerősödést, így erősen negatív tartományban zárt a bank árfolyama. Hasonlóan estek a német autógyártók részvényei is a tegnapi napon.

10 éves kötvényhozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név | Hozam (%) | Változás (bp) | Név | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország | 1,63 | 0,36 | Németország | 0,41 | 1,54 |
| Olaszország | 1,50 | 0,48 | Franciaország | 0,73 | 1,23 |
| Portugália | 2,75 | -0,76 | USA | 1,99 | -1,14 |

Szerdán általában nőttek az államkötvények hosszú távú hozamai. Az Egyesült Államokban csökkentek a hozamok, mivel a vártnál rosszabbul teljesítő tartós fogyasztási javak iránti bizalomvesztés szokatlanul nagy keresletet mutatott főként a 7 éves papírok iránt. A görög állampapírok nagyon rossz 1 hónapon vannak túl: a 10 éves lejáratú államkötvény 143 bázispontos növekedést regisztrált, így 9,18 százalékon kínálva a hellén adósság finanszírozását.

Csütörtökön is nőtt az olaj árfolyama. A texasi WTI ára 92 centet, vagyis 2,9 százalékos emelkedéssel 33,22 dolláros hordónkénti áron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 79 centet növekedve, 2,4 százalékos erősödéssel hordónként 33,89 dolláros áron fejezte be a határidős kereskedést. Az energiahordozót továbbra is a nyersolaj-kínálat csökkenésével kapcsolatos várakozások mozgatták napközben, azonban a nap végére egy nemzetközi hír élesen zuhanásba vitte az

Ismét nőtt az olaj, tovább csökkent az arany ára

árfolyamot. A hírek szerint **Oroszország** (a Transneften keresztül) **tárgyalási ajánlattal fordult az OPEC országokhoz** annak érdekében, hogy az olajkitermelés csökkentéséről tárgyalásokat kezdeményezzenek. **A közeledést az OPEC elutasította. Az arany árfolyama tovább süllyedt.** Az elemzők nem tulajdonítanak különösebb jelentőséget a 20 centes unciánként mért esésnek. Véleményük szerint ez inkább technikai elemeknek tudható be, mintsem fundamentális okoknak. A nemesfém februári határidős jegyzései unciánként 1 116 dolláron lettek regisztrálva. A jelenlegi árfolyam magasnak számít továbbra is. Az olajpiac helyreállása népszerűtlenebbé teheti középtávon az aranyat, így az olajpiaci eseményektől függően az elemzők középtávon tőkekiáramlást valószínűsítenek az aranypiacról.