

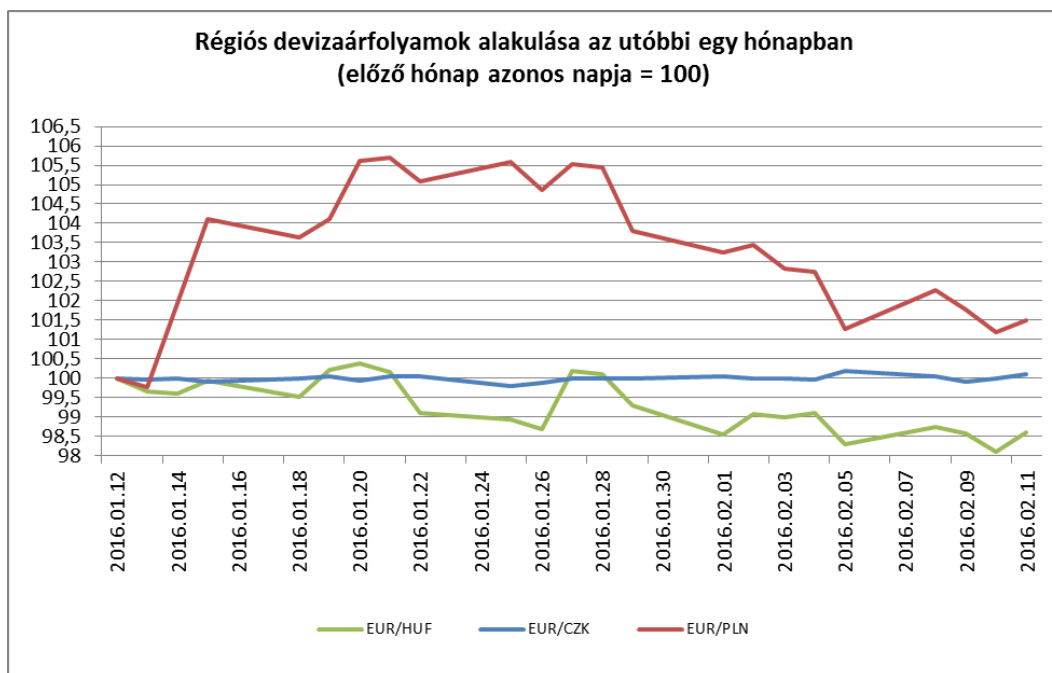


Vezetői összefoglaló

- Ellentétes mozgások jellemezték az olaj benchmarkok árfolyamait szerdán.
- A nemzetközi részvényindexek vegyesen teljesítettek tegnap, az ázsiai tőzsdék többsége zárva volt ma reggel.
- Erősödött a forint a vezető devizákkal szemben.
- A BUX 8,06 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 1,4 százalékos pluszban zárt.
- Rövid lejáraton változatlanok maradtak, hosszú lejáraton minimálisan emelkedtek a hozamok az állampapírok másodpiacának szerdai kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos csökkenést követően 163 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.
- A KSH legfrissebb adatai alapján januárban a fogyasztói árak átlagosan 0,9 százalékkal magasabbak voltak, mint egy évvel korábban.

Magyarország

Erősödött a forint, reggel a 311,37-es szinten állt az árfolyam



Erősödött a hazai fizetőeszköz a vezető devizákkal szemben. A reggel 6 órás adatok szerint az euró/forint kurzus a 311,37-es szinten tartózkodott, ami 0,19 százalékos forinterősödést jelent a tegnapi naphoz képest. A svájci frankhoz viszonyítva 0,11 százalékkal értékelődött fel a forint, így a 283,55-ös szinten állt az árfolyam. A tengerentúli devizával szemben 0,05 százalékkal erősödött a magyar fizetőeszköz, melynek következtében reggelre a 283,55-ös értékre került a devizakereszt.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	311,37	-0,19%	EUR/USD	1,1291	-0,01%	GBP/USD	1,4534	0,48%
CHF/HUF	283,55	-0,11%	EUR/CHF	1,0971	-0,11%	EUR/CZK	27,01	0,09%
USD/HUF	275,94	-0,05%	USD/JPY	112,63	-1,56%	EUR/PLN	4,4044	-0,86%

Az euró tegnap a dollárhoz képest 0,01 százalékot, a svájci frankkal szemben 0,11 százalékot gyengült. **A régiós devizák közül a lengyel zloty 0,86 százalékkal erősödött, míg a cseh korona 0,09 százalékkal gyengült** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Erősödéssel zárt a hazai értéktőzsde

A Budapesti Értéktőzsde erősödött a tegnapi nap folyamán. **A BUX 8,06 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 1,4 százalékos pluszban zárt.** A vezető részvények a Magyar Telekom kivételével erősödtek, a legnagyobb mértékben, 3,2 százalékkal a Richter papírjainak árfolyama emelkedett. A MOL értéke 0,4 százalékkal, az OTP árfolyama 1,6 százalékkal került feljebb. A Magyar Telekom papírjainak értéke 0,3 százalékkal került lejjebb a keddi naphoz viszonyítva. A régiós börzék közül a nap nyertese 1,26 százalékos emelkedéssel a cseh PX index

volt, míg a román BETI index produkálta a leggyengébb teljesítményt, 0,64 százalékos esést elkönyvelve.

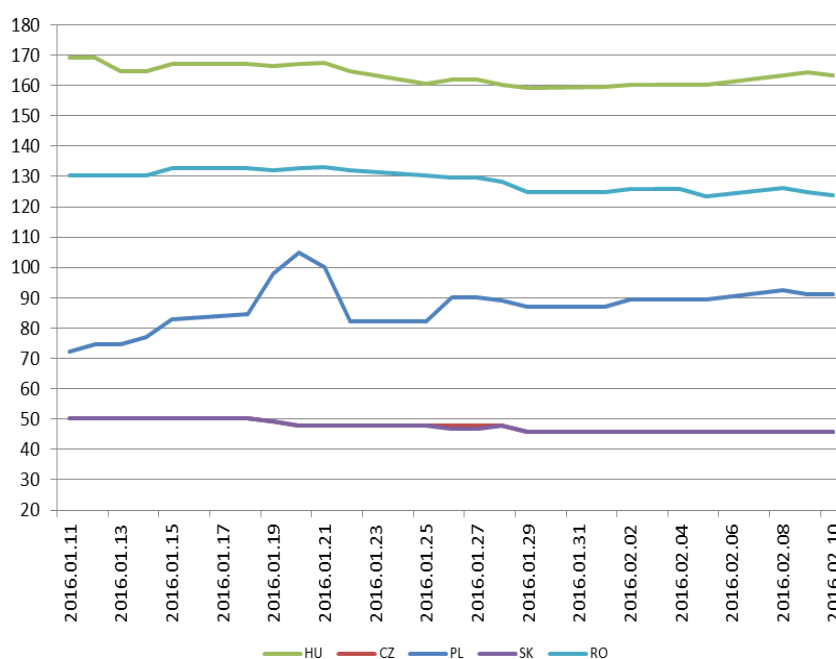
Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	22889	1,4%
OTP Bank	5865	1,6%
Richter Gedeon	5043	3,2%
Magyar Telekom	390	-0,3%
MOL	13765	0,4%

Változatlan hozamok rövid lejáraton, enyhe emelkedés hosszú lejáraton

Rövid lejáraton változatlanok maradtak, hosszú lejáraton minimálisan emelkedtek a hozamok az állampapírok másodpiacának szerdai kereskedése során. A hosszú szegmensben az 5, 10 és 15 éves lejáratú államkötvényhozamok esetén mindössze 1 bázispontos növekedés volt megfigyelhető. Magyarország 5 éves CDS felára egy bázispontos csökkenést követően 163 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,02	0
M6	1,05	0
M12	1,18	0
Y3	2,02	0
Y5	2,47	1
Y10	3,49	1
Y15	3,73	1
Bubor ON	1,01	3
5 év CDS	163	-1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Januárban 0,9 százalékkal volt az infláció

A KSH legfrissebb adatai alapján **januárban a fogyasztói árak átlagosan 0,9 százalékkal voltak magasabbak, mint egy évvel korábban. Az élelmiszerek ára 1,4 százalékkal emelkedett.** A szeszes italok, dohányárak átlagosan 3,5, a tartós fogyasztási cikkek 2,0, a szolgáltatások 1,3, a ruházkodási cikkek 0,1 százalékkal drágultak. Az egyéb cikkekért (gyógyszerek, járműüzemanyagok, illetve lakással, háztartással és testápolással kapcsolatos, valamint kulturális cikkek) 1,3, ezen belül a járműüzemanyagokért 5,4 százalékkal kevesebbet kellett fizetni. A háztartási energia ára átlagosan 0,2 százalékkal csökkent, ezen belül a palackos gázé 13,0 százalékkal mérséklődött.

Nemzetközi piacok

15 havi mélypontján a dollár a jennel szemben

A Fed elnökének tegnapi Kongresszus előtti szereplése után tovább esett a dollár árfolyama. Az amerikai valuta főként a jennel szemben értékelődött le, de az euróhoz képest is 20 századot veszített értékéből (amerikai zárás szerint). Az esésnek két oka lehet: egyrészt a Fed elnöke tegnap világossá tette, hogy az Egyesült Államokban alacsony a japánhoz hasonló negatív kamatpolitika esélye, ugyanakkor aggódik a növekedési kilátásokat illetően. A második ok az, hogy a devizakereskedők több megfogható információt vártak Yellentől tegnap, amit nem kaptak meg. Yellen ma az Amerikai Szenátus Pénzügyi, Lakásügyi és Urbanizációs szakkbizottsága előtt fog szerepelni.

Csökkent az amerikai olajkitermelés

Csökkentek az amerikai nyersolaj tartalékok. Összehasonlítva az előző héttel, az amerikai olajkitermelők 105 ezer hordóval kevesebbet termeltek ki a múlt héten. Az olajfinomítók 86 százalékos kapacitáson működtek. Ugyanakkor csökkent az amerikai nyersolaj-import is, napi több mint 1 millió hordóval. Az Egyesült Államok napi átlagos behozatali igénye 7,1 millió hordóra csökkent.

Stabil volt az arany kereslete 2015-ben

A World Gold Council szerint stagnált az arany világszerte kereslete. A kínai kereslet csökkenése volt egyedül szembevetendő a piacon, azonban az arany árában idén a kínai kereslet-kiesés könnyen kompenzálódhat azzal, hogy csökken a kitermelés. 2015-ben 4 212 tonna aranyra volt kereslet a világon, ami 14 tonnával kevesebb, mint 2014-ben. Az év végére (nem kis mértékben köszönhetően a bizonytalan olajpiaci helyzetnek) élesen nőtt az arany kereslete. Az arany árfolyama 2011 óta zuhan. 2011-ben még 1 920 dollárt kértek egy unciáért a világszerte. Egy tartósan gyengülő (vagy legalább nem erősödő) dollár segítheti az arany visszatérését a csúcspontja felé annak ellenére, hogy az ékszerpiaci kereslet (az arany piac kb. 60 százalékát fedi le) 3 százalékkal csökkent tavaly. Érdekes, hogy míg Kínában csökkent a kereslet, addig a második legnagyobb fogyasztónak minősülő Indiában 5 százalékkal nőtt az igény ugyan ezen idő alatt.

	Európai indexek		Amerikai és japán indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 017	1,55	Dow Jones	15 915	-0,62
CAC 40	4 061	-1,59	S&P 500	1 852	-0,01
FTSE 100	5 672	0,71	Nasdaq	4 284	0,36
Stoxx 600	315	1,81	Nikkei 225	15 713	-

Szerdán vegyesen zajlott a kereskedés a világ részvénypiacain. Az Egyesült Államok piacain délutánig még jó volt a kereskedési hangulat. A negatív fordulat az elemzők szerint annak köszönhető, hogy a tegnapi esés az ismételt csökkenő olajáraknak tudható be és kevésbé a Fed elnökének, Janet Yellen tegnapi Kongresszus előtti szereplésének. A nagy olajpiaci volatilitás ugyanis már nem következménye, sokkal inkább jele a piacokon uralkodó bizonytalanságnak. A szektorok közül csak az egészségügyi és a technológiai szektorok emelkedtek. Ez utóbbi szektor relatív jó teljesítményének köszönhető az is, hogy a Nasdaq index pozitívban zárt. Az amerikai elemzők még abban is látják a tegnapi nap csökkenésének okát, hogy Európában a Deutsche Bank részvény-visszavásárlást helyezett kilátásba. A lépést egyértelműen a gyengeség jelének látják a befektetők, illetve ez megerősíti őket abban a tudatban, hogy továbbra sincs minden rendben az európai pénzügyi piacokon.

Európában a Deutsche Bank 10 százalékos növekedésének köszönhetően is emelkedtek a tőzsdék. Az európai emelkedés annak tudható be, hogy a 6-7 napja gyengén teljesítő papírokat most kezdték el visszavásárolni a befektetők és ez a visszavásárlási hullám a korábbiakhoz képest meggyőzőbb méretekben folyt le.

Ázsiában ma reggel alulteljesített a hong kongi tőzsde. A Holdújév másnapján 4 százalékot estek a részvények. A csökkenést a pénzügyi szektor húzta, ahol az egyik legnagyobb vesztes HSBC Bank 5,2 százalékos eséssel zárta a napot. **Kínában és Japánban nem volt ma hajnalban kereskedés.** Ausztráliában is eladói hangulat uralkodott: a mozgóátlagok alapján itt is „medvepiac” alakult ki, azaz nem tud tartósan növekedni az értéktőzsde.

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,73	-3	Németország	0,25	1
Olaszország	1,64	-5	Franciaország	0,62	1
Portugália	3,53	1	USA	1,71	-2

A szerdai hosszútávú államkötvénypiac vegyes változásokat mutatott. Az Egyesült Államokban egyértelműen Yellen szereplése mozgatta a hozamgörbét. A piaci szereplők jónak értékelték a jegybankelnök szereplését és egyéves negatív csúcsba repítették a 10 éves államkötvények hozamát.

Szerdán újra a 30 dollár alatti tartományban mozgott a texasi típusú olaj ára. A Brent továbbra sem lépett be 30 dollár alá. A WTI esetében **27,45 dollár / hordó** volt az árfolyama záráskor, a Brent áprilisi jegyzése pedig **30,84 dollár / hordó**

árfolyamon zárt. Érdekeség, hogy a **két legismertebb nyersolaj árfolyama ellentétes irányban mozgott a tegnapi napon**: a WTI 1,8 százalékos csökkenve 49 dollárcentet veszített értékéből, míg a Brent 1,7 százalékos növekedés után 52 dollárcenttel kelt el drágábban a nap végére. Az elemzők arra számítanak, hogy a következő napokban a kereskedők rövid pozíciókat vesznek fel további esésekre számítva, ez azonban nem jelenti az olajárak további tartós áresését.

Az aranya árfolyama csökkent, köszönhetően annak, hogy a befektetők Yellen szereplése után némileg hajlandóságot kezdtek mutatni a részvénytársasági szerepvállalás iránt. Az áprilisi jegyzésű arany 4 dollárral lett olcsóbb: **unciánként 1 194,6 dollárt kértek a nemesfémért a piacon, ami 0,3 százalékos esést jelent az előző kereskedés záró árfolyamához képest.**