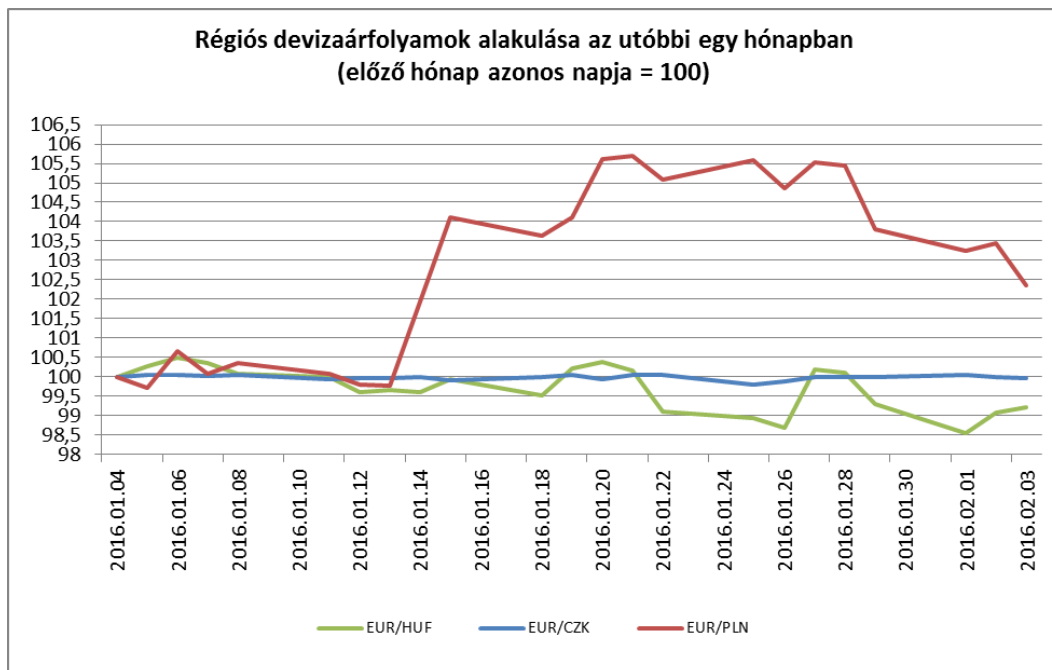




Vezetői összefoglaló

- Kedden Európában és a tengerentúlon is rossz volt a kereskedési hangulat a tőzsdéken. Ma reggel zuhanással zártak az ázsiai tőzsdék is.
- Továbbra is magas, de csökkenő trenden az eurózóna munkanélkülisége.
- Erős olajpiaci lejtmenet volt a keddi kereskedési napon, emiatt jelentősen csökkentek az olajipari vállalatok részvényei.
- 9 havi „mélyponton” az amerikai 10 éves államkötvények.
- Szerdán reggel a forint gyengült a vezető devizákhoz képest.
- A BUX értéke 2,4 százalékot esett, amihez 10,6 milliárd forintos átlagos forgalom párosult.
- Tegnap rövid és hosszú lejáraton is hozamnövekedés volt jellemző az állampapírok másodpiacán.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ-aukció során 1,09 százalékos átlaghozam mellett 40 milliárd forintnyi forrást sikerült bevonni.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos emelkedést követően 160 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.
- 2015 decemberében a kiskereskedelmi forgalom volumene a nyers adat szerint 5,0, naptárhatástól megtisztítva 4,5 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest

Gyengült a forint



A hazai fizetőeszköz ma reggelre mindhárom vezető devizával szemben enyhén leértékelődött. Az euró/forint árfolyam ma reggel a 311,71-ös szinten állt, ami 0,48 százalékos gyengülést jelent a tegnapi reggeli szinthez viszonyítva. A CHF/HUF árfolyam 0,53 százalékkal került feljebb, míg a dollárhoz képest 0,4 százalékkal gyengült a hazai fizetőeszköz.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	311,71	0,48%	EUR/USD	1,0913	0,00%	GBP/USD	1,4405	0,03%
CHF/HUF	280,52	0,53%	EUR/CHF	1,1111	-0,02%	EUR/CZK	27,02	0,02%
USD/HUF	285,48	0,40%	USD/JPY	119,60	-0,82%	EUR/PLN	4,4040	0,18%

Az euró árfolyama a dollárhoz viszonyítva nem változott, a svájci frankhoz képest 0,02 százalékos mértékben gyengült a szerda reggel hat órasi adatok alapján. **A régiós devizák közül a lengyel zloty és a cseh korona is veszített értékéből** a közös európai fizetőeszközzel szemben, 0,18, illetve 0,02 százalékos mértékben.

2,4 százalékos mínuszban zárt a BUX

A BUX értéke 2,4 százalékos mínuszban zárt, amihez 10,6 milliárd forintos átlagos forgalom párosult. Az eredmény a zuhanó olajáraknak volt köszönhető, melynek hatására nyugaton kedvezőtlen hangulat alakult ki a börzéken, ami nálunk is éreztette hatását. A blue chippek mindegyike zuhant. A MOL 2,9 százalékos mínuszban zárta a napot, a Richter és az OTP árfolyama is jelentősen esett, 2,7 illetve 2,5 százalékos mértékben. A Magyar Telekom papírjai 0,3 százalékos mínuszban zártak a kereskedés végére.

A régiós börzék is kivétel nélkül csökkenéssel zártak. A legnagyobb esést az orosz RTS index szenvedte el 4 százalékos mértékben.

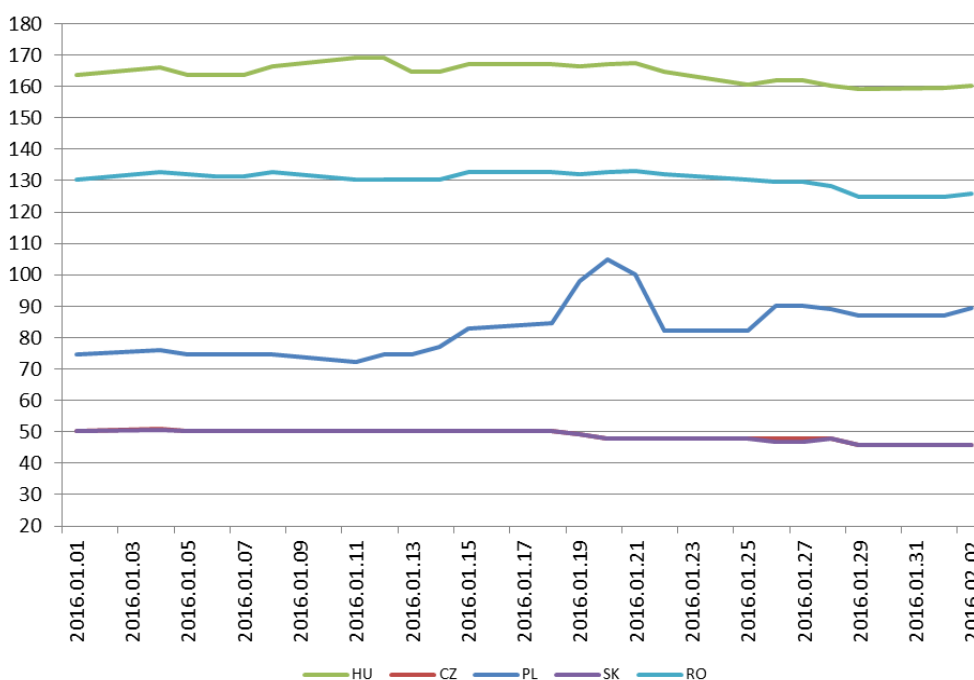
Magyar részvénytőcs		
	Záró	Változás (%)
BUX	23558	-2,4%
OTP Bank	6000	-2,5%
Richter Gedeon	5471	-2,7%
Magyar Telekom	396	-0,3%
MOL	13580	-2,9%

Emelkedő hozamok az állampapírok másodpiacán

Tegnap rövid és hosszú lejáraton is hozamnövekedés volt jellemző az állampapírok másodpiacán. A diszkont kincstárjegyek közül a 3 hónapos DKJ hozama 8, míg a 6 hónapos DKJ hozama 3 bázisponttal nőtt. Hosszú lejáraton a legnagyobb, 3 bázispontos emelkedést a 3 éves kötvények hozamánál regisztrálták. A tegnapi 3 hónapos DKJ-aukción a meghirdetett 40 milliárd forintra 46,2 milliárd forintnyi ajánlat érkezett, amelyből 40 milliárd forintnyit fogadott el az adósságkezelő 1,09 százalékos átlaghozam mellett. **Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos emelkedést követően 160 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,01	8
M6	0,98	3
M12	0,96	1
Y3	1,90	3
Y5	2,34	1
Y10	3,37	1
Y15	3,61	0
Bubor ON	2,07	-5
5 év CDS	160	1

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



2015 decemberében a kiskereskedelmi forgalom volumene a nyers adat szerint 5,0, naptárhatástól megtisztítva 4,5 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelemben 3,4, a nem élelmiszer-kiskereskedelemben 6,4, az üzemanyag-kiskereskedelemben 3,7 százalékkal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene. 2015. január–decemberben a forgalom volumene – szintén naptárhatástól megtisztított adatok szerint – 5,6 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszaki adatát.

Nemzetközi piacok

A novemberi 10,5 százalékos értéket enyhén javítva 10,4 százalékos szinten az álláskeresők aránya az Eurostat legfrissebb közlése szerint. A mostani szezonálisan kiigazított adat annak ellenére mondható magasnak, hogy 2011 szeptembere óta ez a legjobb értéke az eurózóna munkanélküliségi rátának. A szóródás erős a tagállamok között: a legrosszabb értékeket a görög és spanyol mutatók hozták (rendre 24,5 és 20,8 százalék), míg a legjobbakat a német, máltai és osztrák indikátorok (rendre 4,5, 5,1, és 5,8 százalék). A nem eurózóna tagok közül a Csehország, Dánia és Magyarország is előkelő helyen végzett. Általában kijelenthető az, hogy az eurózóna átlagos munkanélküliségi rátája nagyobb, mint a nem eurózóna, de EU tag országok csoportjáé. Pozitív hír viszont az eurózóna számára, hogy a fiatalok munkanélkülisége 224 ezerrel tudott csökkenni 2014 decemberéhez viszonyítva.

Európai indexek			Amerikai és ázsiai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 581	-1,81	Dow Jones	16 154	-1,79
CAC 40	4 284	-2,47	S&P 500	1 903	-1,88
FTSE 100	5 922	-2,28	Nasdaq	4 517	-2,24
Stoxx 600	335	-1,93	Nikkei 225	17 191	-3,15

Rosszul teljesítettek a tőzsdék kedden. Mind Európában, mind a tengerentúlon negatív tartományban zártak az indexek. A kerekedők az energiarészvények eladásai mellett döntöttek. A kereskedési hangulatot ismét az olaj árának változása dominálta. Elemzők most attól tartanak, hogy az eddigi olaj és tőzsdei együttmozgás újragondolásra készítheti a monetáris politikai döntéshozókat is. A Google anyacégének részvényei (Alphabet Inc.) ismételten jól teljesítettek.

Európában a svájci UBS csoport részvényei szenvedtek el nagyobb értékvesztést (-6,8 százalék), miután a bank a vártnál rosszabb pénzügyi évet zárt. Nagyon estek a nyersanyag részvények is: a British Petrol 8,7 százalékos veszítést szenvedett kereskedési értékéből. A nagyon éles esésben az olajpiaci trendek mellett szerepet játszik az is, hogy a BP kitart az osztalékfizetési politikája mellett, amit a piac a jelenlegi

olajkereskedési trendek mellett fenntarthatatlannak ítélt. Az európai szektorok közül a fogyasztási és egészségügyi cikkek teljesítettek csak jól.

Ázsiában ma reggelre mindenhol erős csökkenésben zártak a tőzsdék, miután az ExxonMobil és a BP nagyon rossz pénzügyi teljesítmény után estek az amerikai tőzsdéken. Az előző heti monetáris bejelentés után (a Bank of Japan negatív alapkamatot állított be) még jól reagáltak az ázsiai tőzsdék, azonban a jen erősödése árt az exportorientált japán gazdaságnak és ez szintén negatívan hatott a tőzsdékre. A befektetőket az sem nyugtatta meg, hogy a Bank of Japan sajtóközleményben tudatta, hogy erős volt a vita pénteken a kamatvágás felett. A nap egyetlen pozitív híre Kínából jött, ahol a szolgáltatásszektor trendjeit jelző Caixin Index jelentősebbet emelkedett. A hír ellenére a Sanghaji kompozit negatívban zárt.

Nemzetközi kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,57	0	Németország	0,34	-2
Olaszország	1,47	-1	Franciaország	0,66	-2
Portugália	2,72	-2	USA	1,86	-10

Kedden a részvénypiacok gyengélkedése ismét népszerűvé tette az állampapírokat szerte a világon. A legnagyobb hozamcsökkenést az USA kötvényein könyvelték el tegnap, ezzel 9 havi „mélypontot” regisztrálva. A görög államkötvények ismételten hozamnövekedést regisztráltak, immáron havi szinten nagyon kiugró, 121 bázispontos növekedést elszenvedve. A görög papírok 10 éves lejáraton 9,21 százalékos hozamszinten érhetőek el.

Tovább csökkenő olajárak, stagnáló aranyár

Kedden erős lejtmenetbe került újra az olaj. A texasi WTI típusú olaj ára 5,5 százalékkal, 1,74 dollárral lejjebb kerülve 29,8 dolláros hordónkénti áron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 4,4 százalékot gyengülve, 1,52 dolláros csökkenést követően 32,72 dolláros hordónkénti áron fejezte be a határidős kereskedést. A tegnapi csökkenést elemzők annak tudják be, hogy a BP és az Exxon nyereségének csökkenése megerősíti stratégiájukban az arab országokat, akik így továbbra sem kényszerülnek egyeztetésre a nem OPEC országokkal. **Az arany árfolyama tegnap az eddigi két napig tartó pozitív hangulatú kereskedés után nagyon enyhe negatív tartományban zárt.** Az olajárak keddi csökkenése inkább az államkötvények felé terelte a befektetőket az arany helyett, mivel az amerikai munkanélküliségi adatok jó eredményt produkáltak. A nemesfém értéke 80 centtel, azaz 0,1 százalékkal lejjebb kerülve unciánként 1 127,20 dolláron fejezte be az áprilisi határidős kereskedést. Az arany kereskedői feltehetően kivárnak a következő Fed ülésig. Ha továbbra is pozitív amerikai makrogazdasági hírek jönnek majd, az emelheti az alapkamatot. A Fed kijelentéseiben konzisztensen arra utalt, hogy tényvezérelt döntéseket szeretne hozni, emiatt gondolják úgy a kereskedők, hogy további pozitív adatok esetén abbamarad a kamatemelési ciklus.