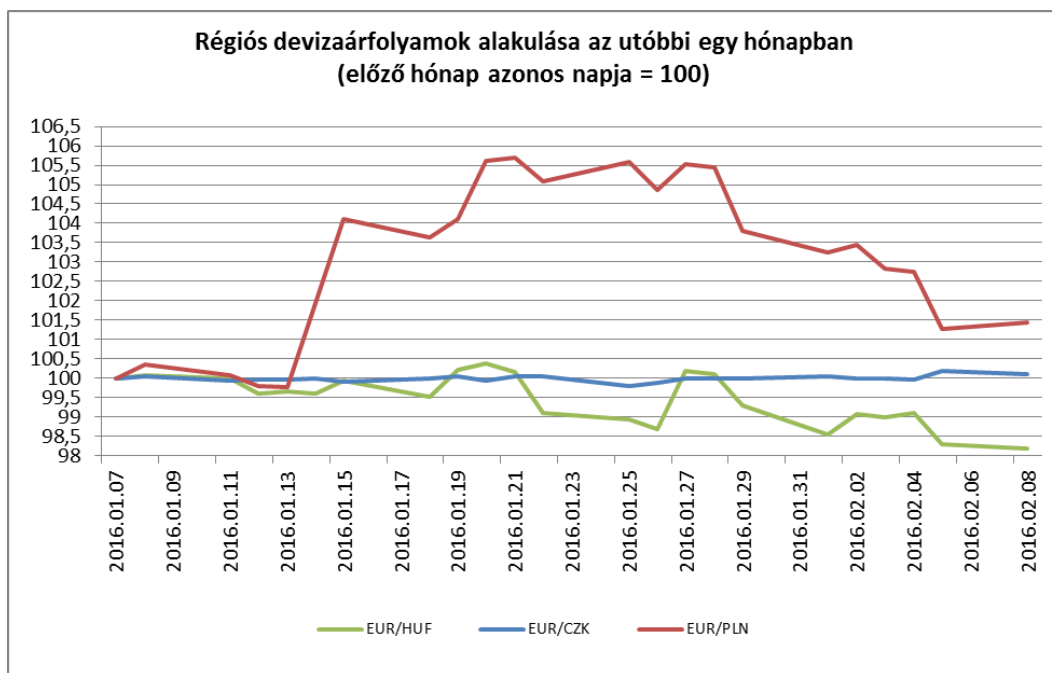




Vezetői összefoglaló

- A múlt héten 8 százalékot meghaladó mértékben esett az olaj árfolyama.
- Mind az európai, mind az amerikai tőzsdék negatív tartományban zártak.
- Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákhoz képest.
- A pénteki napon növededni tudott a BUX, a hazai tőzsde 7,6 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,3 százalékkal került feljebb.
- Mind rövid, mind hosszú lejáraton emelkedtek a hozamok az állampapírok pénteki kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, továbbra is 160 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.
- 643 millió euró volt a külkereskedelmi többlet 2015 decemberében.

Vegyesen teljesített a forint a vezető devizákhoz képest



A hétfő reggeli adatok szerint a hazai fizetőeszköz vegyesen teljesített a vezető devizákhoz képest. Az euró/forint kurzus 0,43 százalékkal lejjebb kerülve a 309,02-es szintre csökkent. A svájci frankhoz viszonyítva 0,15 százalékkal gyengült a forint, a svájci frank/forint árfolyam így a 279,17-es szinten áll. A dollár egy egységéért 277,68 forintot adtak a bankközi devizapiacra. A tengerentúli devizához képest 0,23 százalékkal gyengült a magyar fizetőeszköz.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	309,02	-0,43%	EUR/USD	1,1132	-0,55%	GBP/USD	1,4513	-0,33%
CHF/HUF	279,17	0,15%	EUR/CHF	1,1059	-0,62%	EUR/CZK	27,01	0,00%
USD/HUF	277,68	0,23%	USD/JPY	117,31	0,53%	EUR/PLN	4,4055	-0,26%

A nemzetközi devizapiacra a dollár az euróhoz és az angol fonthoz képest is erősödött. Az euró/dollár devizakereszt 0,55 százalékkal, az angol font/dollár árfolyam 0,33 százalékkal került lejjebb. A régiós devizák közül a cseh korona nem mutatott változást, míg a lengyel zloty 0,26 százalékkal erősödni tudott a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Emelkedéssel zárta a hetet a BUX

A pénteki napon növekedni tudott a BUX, a hazai tőzsde 7,6 milliárd forint átlag alatti forgalom mellett 0,3 százalékkal került feljebb. A vezető részvények közül az OTP és a Magyar Telekom árfolyama stagnált. A MOL érte el a legnagyobb növekedést, melynek árfolyama 2,1 százalékkal erősödött. A Richter papírjainak értéke 0,7 százalékkal került lejjebb. A régiós tőzsdéken egyes elmozdulásokat láthattunk a pénteki napon, a cseh tőzsdeindex 0,8 százalékkal emelkedett, míg az orosz RTS index értéke 1,7 százalékkal csökkent.

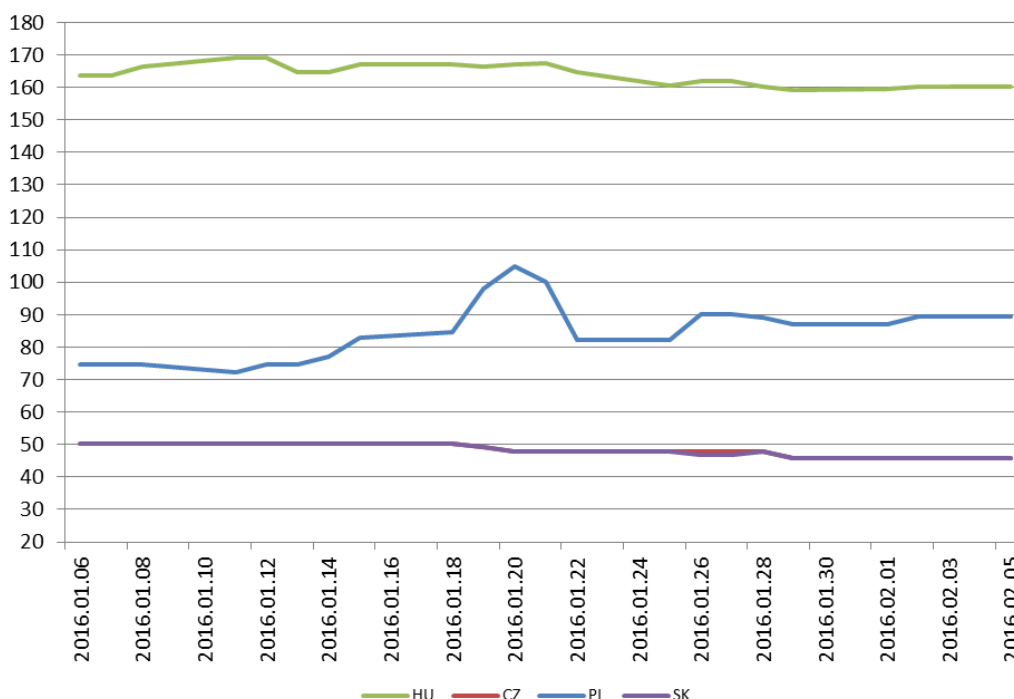
Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	23637	0,3
OTP Bank	6110	0,0
Richter	5320	-0,7
Magyar Telekom	394	0,0
MOL	13900	2,1

Mind rövid, mind hosszú lejáraton emelkedő kötvényhozamok

Mind rövid, mind hosszú lejáraton emelkedtek a hozamok az állampapírok pénteki kereskedése során. A 6 hónapos diszkont kincstárjegy hozama stagnált, a 3 hónapos DKJ hozama 3 bázispontos, a 12 hónapos DKJ hozama pedig 4 bázispontos emelkedést mutatott. Hosszú lejáraton egyértelműen hozamnövekedés volt jellemző. A 3 és az 5 éves államkötvények hozama 7, illetve 4 bázisponttal került feljebb. A 10 és a 15 éves állampapírok esetében 6 és 5 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető a pénteki kereskedés során. Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, továbbra is 160 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,03	3
M6	1,05	0
M12	1,19	4
Y3	1,98	7
Y5	2,41	4
Y10	3,42	6
Y15	3,65	5
Bubor ON	1,14	-11
5 év CDS	160	0

Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



643 millió euró volt a külkereskedelmi többlet decemberben

A 2015. decemberi export euróban számított értéke 7,3, az importé 1,0 százalékkal nőtt az előző év azonos hónapjához viszonyítva. A külkereskedelmi mérleg aktívuma 398 millió euróval nőtt. Az év során a kivitel euróban számított értéke 7,4 százalékkal, a behozatalé 5,6 százalékkal emelkedett.

Nemzetközi piacok

Bővülő amerikai foglalkoztatottság

Januárban – az elemzői várakozásokat alulteljesítve – 151 ezer fővel emelkedett a mezőgazdasági szektoron kívül foglalkoztatottak száma az USA-ban az Egyesült Államok munkaügyi hivatalának pénteki jelentése szerint. A munkanélküliségi ráta a decemberi 5 százalékról minimálisan elmozdulva 4,9 százalékra mérséklődött, ami az elmúlt 8 év legalacsonyabb értékének számít. A legtöbb új munkahely a kiskereskedelmi szektorban, az élelmiszer- és italgyártásban, az egészségügyben és a feldolgozóiparban jött létre, ugyanakkor a magánoktatásban, a szállítási és raktározási, valamint a bányászati ágazatokban csökkent leginkább a foglalkoztatottság. A jelentés hatására a Fed márciusi kamatemelésével kapcsolatos várakozások is újra felerősödtek.

Amerikai külkereskedelmi mérleg

Pénteken jelentek meg az amerikai külkereskedelmi mérlegre vonatkozó adatok. A jelentés szerint a termékek és szolgáltatások mérlege 43,4 milliárd dolláros deficitet mutatott 2015 decemberében, ami 1,1 milliárd dollárral magasabb a novemberi adathoz képest. Az export értéke 0,5 milliárd dollárral csökkent, így decemberben 181,5 milliárd dollárt tett ki. Az import értéke 224,9 millió dollár volt, 0,6 milliárd dollárral több, mint novemberben. A decemberi termékek és szolgáltatások külkereskedelmi mérlegében kialakult deficit a termékek 62,5 milliárd dolláros deficitjéből és a szolgáltatási többlet 19,2 milliárd dolláros aktívumából tevődött össze.

Éves alapon vizsgálva a változásokat 2015-ben összességében 531,5 milliárd dolláros hiány alakult ki, 4,6 százalékkal több, mint a 2014-es deficit szintje. Az export 2 230,3 milliárd dollár lett, 4,8 százalékkal kevesebb a tavalyi évhez viszonyítva. Az import értéke 3,1 százalékkal csökkent, 2 761,8 milliárd dollár volt.

Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai és ázsiai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 286	-1,14	Dow Jones	16 205	-1,29
CAC 40	4 201	-0,65	S&P 500	1 880	-1,85
FTSE 100	5 848	-0,86	Nasdaq	4 363	-3,25

Pénteken mind az európai, mind az amerikai tőzsdék negatív tartományban zártak. Az Egyesült Államok börzéinek veszteséges zárása mögött elsősorban a gyenge vállalati kilátások húzódnak meg. A technológiai szektor cégeire igen kedvezőtlen hatással volt a LinkedIn részvényének 45 százalékos és a Tableau Software 50 százalékos vesztesége. Emellett a befektetőket pénteken már teljes mértékben kockázatkerülő magatartás jellemezte, köszönhetően az egész héten

át tartó széles sávban ingadozó árfolyamoknak, valamint két makrogazdasági adatnak. Az egyik adat a foglalkoztatottság januári bővülésének lassuló dinamikájáról számolt be, míg a másik a külkereskedelmi deficit decemberi emelkedéséről szólt. Az európai börzéken is negatív hangulat dominált. A befektetők – az amerikai piacokhoz hasonlóan – szintén kockázatkerülő magatartást tanúsítottak, főleg az olaj árfolyamának szélsőséges ingadozása és a világgazdaság lassulására utaló növekedési kilátások következtében. Az amerikai makrogazdasági adatok hatása természetesen Európára is átgyűrűzött.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,65	0	Németország	0,30	-1
Olaszország	1,56	5	Franciaország	0,63	0
Portugália	2,94	13	USA	1,85	-2

Pénteken vegyesen alakultak a 10 éves kötvényhozamok a vizsgált országokban. Olaszországban és Portugáliában drágult az államadósság finanszírozása, Németországban és az Egyesült Államokban 1, illetve 2 bázisponttal olcsóbbá vált. A spanyol és a francia állam hozamaiban nem történt változás.

Csökcent az olaj, enyhén feljebb került az arany árfolyama

Pénteken az olaj árfolyamában 8 százalékot meghaladó heti veszteséget regisztráltak. Az árcsökkenés a globális kínálati bőségnek, a kitermelés visszafogása hiányának és a dollár erősödésének tulajdonítható. Az amerikai típusú WTI 83 centet, vagyis 2,6 százalékot veszítve értékéből 30,89 dolláros, míg az európai Brent 40 centet, 1,2 százalékot gyengülve 34,06 dolláros hordónkénti áron fejezte be a határidős kereskedést. Heti szinten a WTI ára 8,1 százalékot, a Brent értéke több, mint 5 százalékot süllyedt. **Az arany árfolyama pénteken csak minimálisan emelkedett,** azonban a legnagyobb heti nyereséggel zárt 2015 augusztusa óta. A nemesfém ára 20 centtel, nem egész 0,1 százalékkal feljebb kerülve unciánként 1 157,7 dolláros áron fejezte be a határidős kereskedést. Az arany árfolyamának változását elsősorban az befolyásolta, hogy az amerikai részvénypiacok és a dollár gyenge teljesítménye a megbízható befektetési eszközök felé terelte a befektetők figyelmét.