



## Magyarország

A feldolgozóiparban továbbra is nagymértékben emelkedtek a beruházások

A KSH ma reggel publikálta a 2011 utolsó negyedévére vonatkozó beruházási adatokat. Kedvező adat, hogy a feldolgozóipari beruházások volumene az egész évben jellemző trendnek megfelelően jelentős mértékben, 18,4 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest. Az egész évet tekintve 24,2%-os beruházási bővülést produkált az ágazat. Emellett a mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat illetve a bányászat, kőfejtés szegmensek tudtak érdemben beruházási volumenemelkedést elérni. A nemzetgazdaság egészét tekintve összességében az látható, hogy a beruházások volumene 4,5%-kal maradt el 2011-ben az előző év teljesítményétől, a volumenváltozás csökkenésének üteme mérséklődött, mivel a harmadik negyedévben még 5,4%-os visszaesést mutatott a statisztika.

Továbbra is 7% az alapkamat

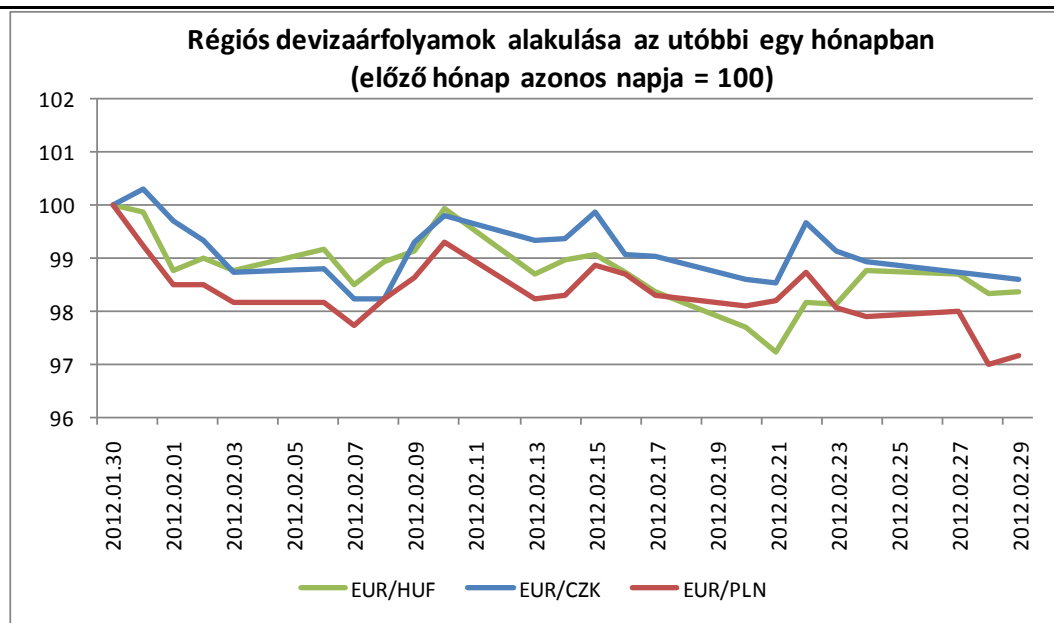
Az MNB Monetáris Tanácsa a tegnapi kamatdöntő ülésen 7%-os szinten tartotta a jegybanki alapkamatot. Az MNB közleménye szerint az óvatosság továbbra is indokolt, ugyanakkor az elmúlt időszakban érdemben csökkent hazánk kockázati megítélése. Az MNB nem utalt kamatemelésre, sőt a Tanácson belül volt aki a kamatcsökkentésre szavazott.

A 290-es szint alatt jegyzik ma reggel a forintot az euróhoz képest

Alapvetően az iránykeresés dominált a forint piacán a tegnapi kereskedésben összhangban a külföldi eseményekkel, a piacok kívártak az EKB ma induló fedezett hitelnyújtási programmal kapcsolatban. Az EUR/HUF ingadozott ugyan, de nagy kilengéseket nem produkált, alapvetően a 290-es szint közelében tartózkodott az árfolyam és a ma reggeli kereskedésben e szint alatt járnak a jegyzések. A forint és a cseh korona hasonló mértékben (0,2-0,3%) erősödött az euróhoz viszonyítva, míg a zloty nagyobb felértékelődést (1%) könyvelhetett el. Az MNB kamatdöntése nem volt érdemi hatással a forint árfolyamára.

Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	289,1	-0,28%	EUR/USD	1,3467	0,21%	GBP/USD	1,5923	0,50%
CHF/HUF	239,8	-0,32%	EUR□ CHF	1,2050	-0,02%	EUR/CZK	24,90	-0,22%
USD/HUF	214,5	-0,66%	USD/JPY	80,27	-0,31%	EUR/PLN	4,1244	-1,02%

Futamidő	Hozam (%)	Változás	Futamidő	Hozam (%)	Változás	Részvények és indexek		
M3	7,20	-0,03	Bubor ON	6,31	0,02	Instrumentum	Záró	Változás
□ 6	7,30	0,00	Bubor 1M	7,18	0,00	BUX	19217,87	0,26%
M12	7,56	-0,07	3x6 FRA	7,38	-0,13	BUMIX	1321,45	2,00%
Y3	8,17	-0,10	2 év swap	7,23	-0,16	OTP Bank	3950	-1,18%
Y5	8,64	-0,13	5 év swap	6,93	-0,15	Richter Gedeon	39105	2,91%
Y10	8,73	-0,13	5 év báziswap felár	-323,00	-3,00	Magyar Telekom	580	0,17%
Y15	8,70	-0,11	5 év CDS	509,846	-4,93	MOL	18800	-0,21%



*Forrás: Reuters*

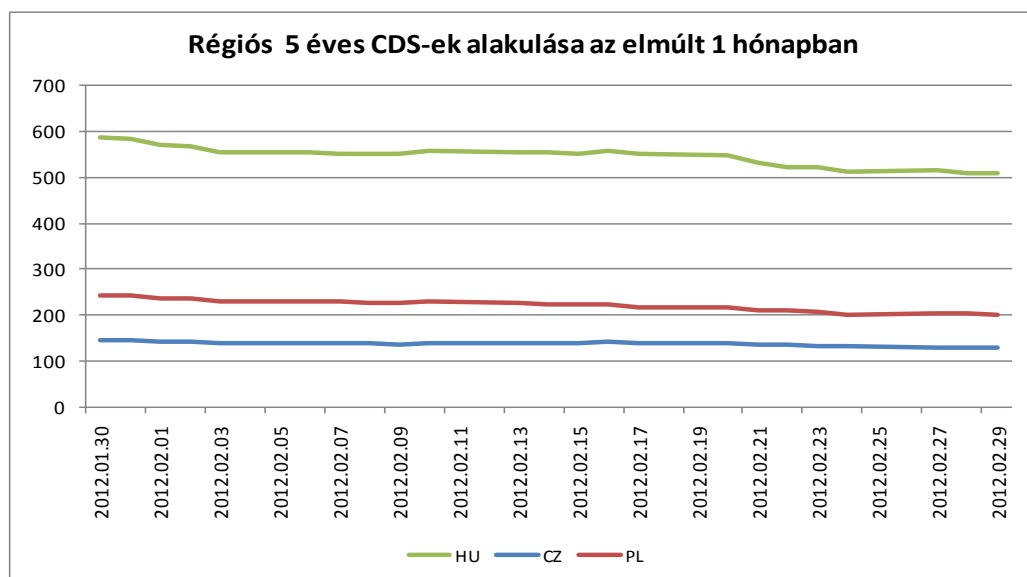
A Richter húzta felfelé a BUX-ot, ami a régió középmezőnyében végzett

A tegnapi délelőtti kereskedésben a BUX kiemelkedően teljesített, azonban a romló nemzetközi hangulatnak megfelelően a magyar index is visszakorrigált így a nap végére 0,26%-os emelkedést tudott felmutatni. A Richter húzta felfelé az indexet, amit az a fundamentális hír okozott, hogy a gyártó kedvező eredményekről számolt be cariprazine nevű gyógyszere kapcsán. Az OTP 1,18%-ot, a MOL 0,21%-ot veszített értékéből, a Telekom 0,17%-ot emelkedni tudott. A forgalom a hétfői után ismét alacsony volt (7 milliárd forint). A régió tekintetében a magyar tőzsde a középmezőnyben végzett. Kisebb papírjaink jól teljesítettek a BUMIX így 2%-kal került feljebb.

Az állampapírok másodpiacán mérséklődtek a hozamok mind a rövid lejáratú papírok, mind a hosszú lejáratú papírok esetében, részben az MNB kamatdöntése miatt. A hároméves illetve hosszabb lejáratú benchmark papírok hozama átlagosan 12 bázispontos csökkenést mutatott, a három hónapos diszkont kincstárjegy hozama 3 bázisponttal, míg a 12 hónapos papír 7 bázisponttal mérséklődött.

Az ÁKK tegnap délelőtt 3 hónapos DKJ aukciót tartott, amelyen a meghirdetett 50 milliárd forintos mennyiségre 80,8 milliárd forintnyi ajánlat érkezett, így az ÁKK az eredetileg hirdetett mennyiségnek megfelelő ajánlatokat fogadott el. A másfélszeres lefedettség mellett a hozamok 7,14-7,27% között szóródtak, az átlaghozam pedig 7,22% lett, ami 1 bázisponttal marad el a hétfői 3 hónapos másodpiaci hozamtól és 2 bázisponttal marad el a múlt heti 3 hónapos DKJ aukció hozamától.

Jelentős hozamcsökkenés a hosszú lejáratú papírok esetében, sikeres 3 hónapos DKJ aukció



*Forrás: Reuters*

Csökkenő német ipari termelés

Csökkenő angol kiskereskedelmi eladások januárban

2011-ben külkereskedelmi deficit Franciaországban

A Német Statisztikai Hivatal legfrissebb jelentése szerint a németországi ipari kibocsátás 2011 decemberében csökkenést mutatott. A novemberi stagnálást követően decemberben ipari kibocsátás 2,9%-kal csökkent havi alapon, amely alulmúlja az elemzők által várt stagnálást.

A Brit Kereskedelmi Konzorcium és a KPMG által készített felmérés szerint az angol kiskereskedelmi eladások 2012 januárjában a 2011 decemberi 2,2%-os növekedés után 0,3%-kal csökkentek. Ezzel ez a második legrosszabb januári adat az index 1995-ös bevezetése óta. Különösen az élelmiszeri eladások estek vissza a karácsonyi eladás után.

2011. december hónapban a francia külkereskedelmi deficit 5 milliárd euró volt, amely nagyságrendileg megegyezett az 5,2 milliárdos elemzői várakozásokkal. A francia külkereskedelmi mérleg az év egészére vonatkozóan is deficitese, 69,6 milliárd eurót tett ki. Míg az import 11%-kal emelkedett, az export csupán 8,6%-os növekedést tudott felmutatni, melyből leginkább a repülőgépgyártásra területén volt sikeres éve Franciaországnak.

Részvényindex	Záró	Vált. (%)	Nyertesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)	Vesztesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)
DAX	6 887,63	0,56	INFINEON	7,73	2,16	COMMERZ BANK	1,86	-1,48
CAC 40	3 453,99	0,36	HEIDELBERG CEMENT	40,25	2,02	DEUTSCHE TELEKOM	8,81	-0,61
FTSE	5 927,91	0,21	VOLKSWAGEN	140,80	1,77	FRESEN	53,39	-0,39

#### Részvénypiac:

Az európai tőzsdéken kedden a kezdeti visszaesés után a nap későbbi részében emelkedés volt megfigyelhető, miután kedvező amerikai adatok láttak napvilágot. Ezen túl a szerdai Európai Központi Bank által tartott második, a kereskedelmi bankok számára nyújtandó 3 éves hiteltender is pozitívan befolyásolta a befektetői hangulatot.

Az európai papírok között különösen a banki és bányászati papírok szerepeltek jól. Utóbbiak közül Fresnillo és az Evraz 3,6%-os növekedést tudott felmutatni. A nap folyamán a leggyengébb teljesítményt az olajipari vállalatok papírjai nyújtották, a Tullow Oil részvénye 1,5%-ot gyengült, míg a BG Group és a BP is negatív tartományban zárt.

A nagy európai indexek körében növekedés volt megfigyelhető. Mind a DAX, mind a CAC 40 mind pedig az angol FTSE 100 értéke növekedni tudott. A londoni index legjobb teljesítményét az Essar Energy nyújtotta, az energetikai cég papírjai 5,4%-os pluszban zártak. A HSBC Holdings is 1,1%-ot tudott javulni a tegnapi zuhanás után. Az FTSEurofirst 300 index 1 076,12 ponton zárt, ami 0,21 százalékos erősödést jelent a szerdai záróértékhez képest, az eurózóna blue chip papírjainak teljesítményét tükröző Euro STOXX 50 index értéke 0,26 százalékos javulást követően 2 519,72 ponton fejezte be a kereskedést.

Gyenge kezdés után pozitív tartományban zártak az európai tőzsdék

## USA

Visszaesett a tartós cikkek rendelésállománya	Az amerikai kereskedelmi tárca közlése szerint januárban havi alapon 4 százalékkal csökkent a tartós cikkek rendelésállománya az Egyesült Államokban, amely jelentősen felülmúlja az elemzők által várt 1,4 százalékos visszaesést.
Tovább csökkentek az ingatlanárak	Az S&P Case-Shiller lakásár statisztikái szerint decemberben további 1,1 százalékkal csökkentek az ingatlanárak az Egyesült Államok 20 legnagyobb városában. Éves alapon ez 4 százalékos csökkenést jelez, amely meghaladja a 3,6 százalékos elemzői konszenzust.
Jelentősen nőtt a fogyasztói bizalom	A Conference Board februári felmérése szerint nagymértékben nőtt a fogyasztói optimizmus az Egyesült Államokban. A főindex értéke 61,5 pontról 70,8 pontra nőtt, amely jelentősen meghaladja az elemzők által prognosztizált 62,5 pontos értéket.

Részvényindex	Záró	Vált. (%)	Nyertesek (Dow)	Záró (\$)	Vált. (%)	Vesztesek	Záró (\$)	Vált. (□)
<b>S&amp;P 500</b>	1 372,18	0,34	Microsoft	31,87	1,66	Am. Expr.	53,76	-0,78
<b>Dow Jones</b>	13 005,12	0,18	Intel	27,24	1,30	Travelers	58,40	-0,34
<b>Nasdaq</b>	2 986,76	0,69	Johnson	65,18	1,13	3M Co.	87,77	-0,34

Nyersanyag	Záró	Vált. (%)	Kötvények	Záró (%)	Vált. (bp)
Olaj	106,88	-1,05	2 éves	0,30	-1
Réz	3,94	1,55	10 éves	1,94	+1
Arany	1 787,6	1,10	30 éves	3,07	+2
Ezüst	37,05	4,51			

Emelkedtek a vezető a tengerentúli részvényindexek	A keddi makrogazdasági adatoknak köszönhetően végig optimista hangulat jellemezte az amerikai tőzsdéket. Az S&P 500 0,34 százalékkal, a Nasdaq – főként az iPad 3 jövő heti bemutatójával kapcsolatos hírek miatt – 0,69 százalékkal került feljebb. A Dow Jones 0,18 százalékkal emelkedett, amely 2008 májusa óta először zárt 13 ezer pont felett. A Dow komponensek közül a technológiai szektor mutatta fel a legjobb teljesítményt, a Microsoft 1,66 százalékot, az Intel pedig 1,3 százalékot erősödött.
Emelkedtek a hosszabb lejáratú hozamok	Kismértékben emelkedtek a hosszabb lejáratú amerikai kötvények másodpiaci hozama, nagyobb mozgás inkább a mai napon várható, mivel a befektetők kivárvák az EKB mai 3 éves tenderével kapcsolatos fejleményeket. A 10 éves benchmark papírok hozama 1, a 30 éves kötvények hozama pedig 2 bázisponttal emelkedett, míg a 2 éves állampapírok hozama 1 bázisponttal mérséklődött.
Csökkent az olaj ára	Az európai likviditásbővítéssel kapcsolatos hírek, valamint a kedvező amerikai makroadatokat egyaránt kedvezően hatottak a nyersanyagárakra, azon belül is az ezüst árfolyamára, amely 4,5 százalékkal került feljebb a tegnapi kereskedés során. A réz 1,5, az arany pedig 1,1 százalékkal tudta növelni értékét, míg a nyersolaj az elmúlt hét emelkedését követően ismét veszített értékéből, 1,05 százalékkal került lejjebb.

## Ázsia

Emelkedtek az ázsiai részvényindexek	A csökkenő olajár, a kedvező amerikai makrogazdasági adatok, valamint a vártnál jobb japán ipari termelés is feljebb segítette az ázsiai tőzsdéket, amelyek havi szinten is emelkedni tudtak. A dél-koreai Kospi 1 százalék feletti pluszban zárta a napot, az ausztrál és a japán tőzsde ennél kisebb mértékben emelkedett, míg a kínai Shanghai Composite 1 százalékot veszített értékéből.
--------------------------------------	---