

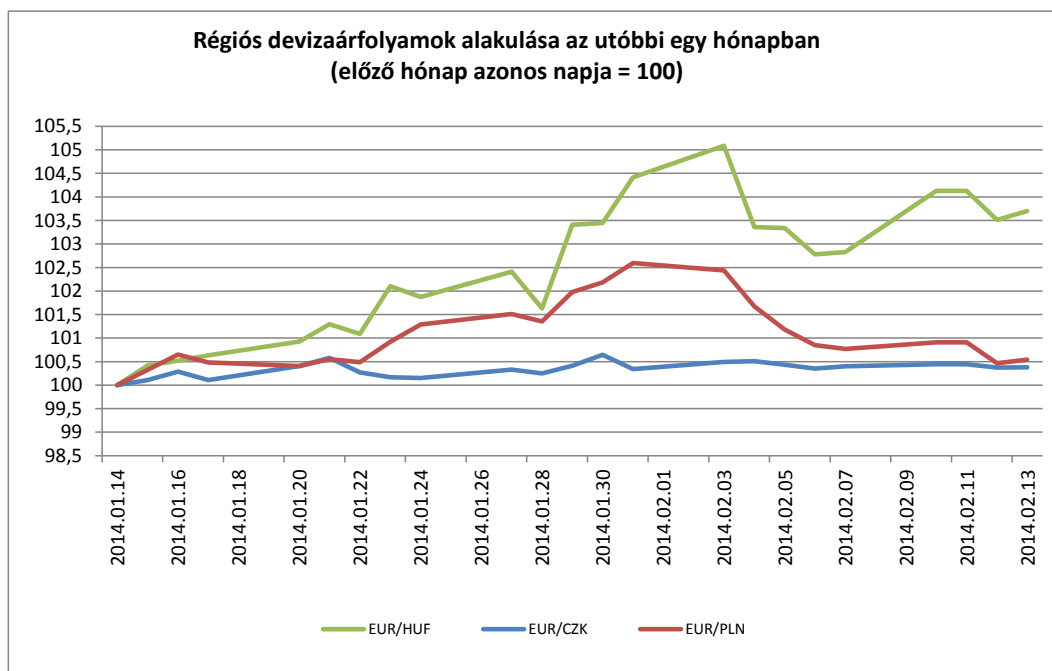


Vezetői összefoglaló

- A nyugat-európai tőzsdék pluszban zártak tegnap, míg az amerikai részvényindexek többsége esett a vártnál gyengébb vállalati hírek hatására.
- A forint euróval szembeni árfolyamát tegnap az Európai Bíróság devizahiteles ügyben tett főtanácsnoki indítványa határozta meg. Ma reggel az euró jegyzései a 309-es szint közelében jártak.
- A BUX 1,3 százalékkal lejjebb került; a hazai blue chippek közül az OTP szenvedte el a legnagyobb esést.
- Szerdán az államkötvények hozamai 4-5 bázisponttal mérséklődtek a magyar állampapírok másodpiaci kereskedésében.
- Magyarország 5 éves CDS felára további 3 bázispontos csökkenés után 256 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.
- 2013 decemberében 11,4 százalékkal emelkedett az építőipari termelés volumene.

Magyarország

Hullámzott a forint teljesítménye



Szerdán a reggeli forinterősödésnek köszönhetően az euró jegyzései 310-ről a 308-as szint közelébe jutottak. **Azonban a devizahiteles szerződésekre vonatkozó főtanácsnoki indítvány megjelenése után 309,5 körülig visszagyengült a hazai fizetőeszköz.** Délután folyamán azonban ismét magára talált a forint a kedvező befektetői hangulatban, így az euró/forint kurzus az esti órákban a 308-as szint közelében tartózkodott. **Ma reggel az euró jegyzései a 309-es szinten jártak;** a hazai fizetőeszköz a svájci frankkal szemben 0,10, míg a dollárral szemben 0,06 százalékkal tudott erősödni.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	309,06	-0,21%	EUR/USD	1,3612	-0,12%	GBP/USD	1,6617	1,04%
CHF/HUF	252,45	-0,10%	EUR/CHF	1,2230	-0,08%	EUR/CZK	27,53	0,21%
USD/HUF	226,93	-0,06%	USD/JPY	102,14	-0,39%	EUR/PLN	4,1595	-0,24%

A dollár 0,12 százalékkal, míg a svájci frank 0,08 százalékkal értékelődött fel az euróval szemben. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,21 százalékkal gyengült, a lengyel zloty azonban 0,24 százalékkal erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

Mínuszban zárt a hazai tőzsde

Szerdán a vezető nyugat-európai indexek erősödni tudtak, azonban a hazai tőzsde alulteljesítő volt a kedvező környezet ellenére. **A BUX 1,3 százalékos mínuszban zárt, melyhez 9,9 milliárd forintos társult.** A hazai papírok mindegyike gyengén szerepelt; az OTP árfolyama 2,1 százalékkal esett, amely az Európai Bíróság devizahiteles ügyben tett főtanácsnoki indítványának köszönhető. Ugyanis egyes szerződési feltételek – mint a kölcsön törlesztések

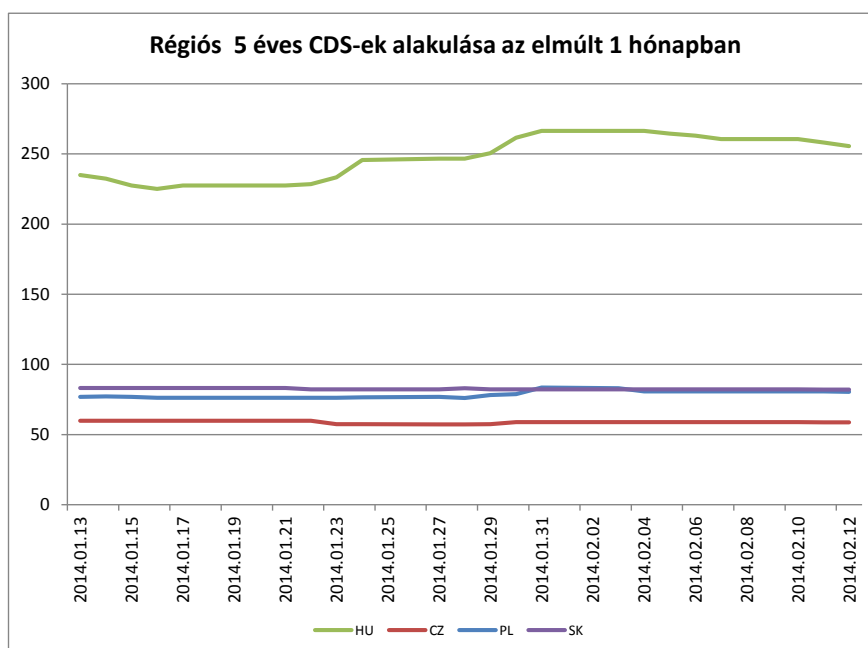
alkalmazandó átváltási árfolyamtól eltérő árfolyam alkalmazása – nem feltétlenül számítanak tisztességesnek, így a szerződések egyes pontjait a Kúria tisztességtelennek nyilváníthatja. **A közép-kelet-európai indexek közül a lengyel WIG-20 és a cseh PX egyaránt 1,6 százalékkal került feljebb.**

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	18062	-1,3
OTP Bank	4175	-2,1
Richter Gedeon	4030	-0,2
Magyar Telekom	315	-0,9
MOL	13690	-1,8

Tovább mérséklődtek a hozamok

Szerdán ismét hozamcsökkenés volt megfigyelhető a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Rövid lejáraton a 3 hónapos DKJ hozama 1 bázisponttal mérséklődött. Hosszú lejáraton az államkötvények hozamai 4-5 bázisponttal kerültek lejjebb. **Magyarország 5 éves CDS felára további 3 bázispontos csökkenés után 256 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	3,00	-1
M6	3,00	0
M12	3,17	0
Y3	4,73	-4
Y5	4,98	-5
Y10	5,98	-5
Y15	6,52	-4
Bubor ON	2,72	54
5 év CDS	256	-3



11,4 százalékos építőipari termelésbővülés decemberben

Decemberben az építőipar termelése 11,4 százalékkal volt magasabb az egy évvel korábbinál, 2013-ban 9,6 százalékkal haladta meg a 2012. évit. Az év egészében mind az épületek (10,4 százalék), mind az egyéb építmények (8,6 százalék) építése emelkedett, az építőipari vállalkozások 29,5 százalékkal magasabb volumenű új szerződést kötöttek, mint egy évvel korábban.

Nemzetközi piacok

Csökcent az ipari termelés az EU-ban

2013 utolsó hónapjában visszaesett az ipari termelés volumene az Európai Unióban: az EU28 és az eurózona tekintetében is 0,7 százalékos a csökkenés az előző hónaphoz képest. 2012 decemberéhez viszonyítva a valutaunióban 0,5 százalékkal, az EU28-ban 0,9 százalékkal nőtt az ipari termelés. Havi összehasonlításban a szlovén és a görög ipar teljesített legjobban, míg éves viszonylatban Szlovákia, Portugália és Románia ipari termelés emelkedett a legnagyobb mértékben.

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 540	0,65	Dow Jones	15 964	0,19
CAC 40	4 306	0,53	S&P 500	1 819	0,04
FTSE 100	6 675	0,04	Nasdaq	4 201	0,24

Csak Európa lendülete tartott ki

Pozitív tartományban zártak a vezető nyugat-európai tőzsdék annak ellenére, hogy az ipari termelés volumene visszaesett az Európai Unióban. Ennek oka egyrészt a vártnál kedvezőbb kínai külkereskedelmi többletről szóló hír, valamint a Bank of England és az Európai Központi Bank nyilatkozata volt, mely az alapkamat további alacsony szintjéről, illetve a negatív kamatláb esetleges bevezetéséről szólt. Az Egyesült Államokban a – kínai külkereskedelmi adat és a keddi Fed-bejelentést hatása által fűtött – kezdeti pozitív hangulatú kereskedést a vártnál gyengébb vállalati hírek szakították meg, végül egyedül a technológiai részvényeket tömörítő Nasdaq zárt minimális pluszban.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,66	4	Németország	1,72	4
Olaszország	3,73	5	Franciaország	2,32	3
Portugália	5,03	0	USA	2,76	5

Az amerikai tízéves kötvény-aukciót követően 5 bázisponttal emelkedett a papírok hozama. Nöttek a hozamok a szintén biztos befektetésnek tartott német kötvények esetében is.

Emelkedtek a nyersanyagárak

Szerdán **0,4 százalékkal emelkedett az olaj ára, így 100,4 dolláron zárt.** A 100 dolláros szint átlépését a pozitív kínai külkereskedelmi adat segítette. Az árfolyam további emelkedését a vártnál magasabb nyersolajtartalékokról szóló jelentés állította meg. **Az arany árfolyama is 0,4 százalékkal került feljebb tegnap, ezzel unciánként 1295 dolláron fejezte be a kereskedést.** A növekedést második napja segíti Janet Yellen bejelentése, miszerint folytatja előde monetáris politikáját.