

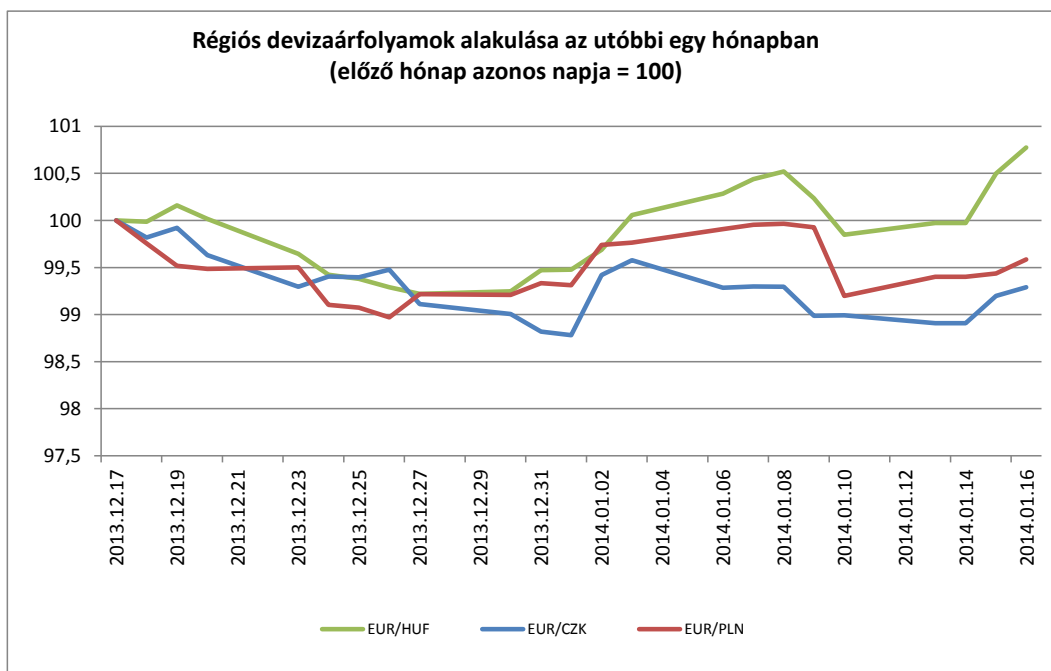


Vezetői összefoglaló

- A világ vezető részvényindexei folytatták jó szereplésüket: az európai és a tengerentúli tőzsdék is erősödtek a szerdai kereskedés során.
- Szerda délutánra az euró/forint árfolyam 301-ig emelkedett, ma reggel az euró jegyzése a 300-as szinten tartózkodott.
- A BUX keddi záróértéke közelében fejezte be a kereskedést szerdán; a Richter napok óta tartó emelkedése megtorpant.
- A magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során 2-5 bázisponttal mérséklődtek a hozamszintek.
- Magyarország 5 éves CDS felára tovább csökkent, így 228 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján. Két éve nem járt ilyen alacsony szinten a mutató.
- Az építőipar termelése 2013 novemberében 18,9 százalékkal magasabb volt, mint 2012 azonos időszakában.

Magyarország

300 fölé gyengült a forint az euróval szemben



A forint piacán nem volt érezhető a nemzetközi piacokon kialakuló kedvező hangulat, így **szerda délutánra az euró/forint árfolyam 301-ig emelkedett**. A hazai fizetőeszköz gyengülésében szerepet játszik, hogy az alacsony inflációs adat következtében elképzelhetőek a további jegybanki kamatvágások, és a kamattartalom további csökkentése még jelentős globális kockázatvállalás mellett sem hat a forint erősödésének irányába. **Délutánra az euró jegyzései 300 közelébe süllyedtek, ma reggel is ezen a szinten tartózkodtak**. A forint a dollárral szemben 0,53, míg a svájci frankkal szemben 0,33 százalékkal értékelődött le.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	300,00	0,38%	EUR/USD	1,3621	-0,09%	GBP/USD	1,6370	-0,29%
CHF/HUF	242,43	0,33%	EUR/CHF	1,2372	0,14%	EUR/CZK	27,42	0,12%
USD/HUF	220,14	0,53%	USD/JPY	104,70	0,27%	EUR/PLN	4,1520	0,29%

A dollár kismértékű erősödést, a svájci frank pedig gyengülést mutatott az euróval szemben. A **regións devizák** közül a cseh korona 0,12, a lengyel zloty 0,29 százalékkal értékelődött le a közös európai fizetőeszközzel szemben.

Szerdán a nemzetközi piacokon uralkodó kedvező hangulat ellenére a hazai tőzsdén nem alakult ki élénk kereskedés. **A BUX 7,9 milliárd forintos forgalom mellett keddi záróértéke közelében fejezte be a napot**. A hazai blue chippek közül egyedül az OTP tudott pozitív tartományban zárni, a Richter napok óta tartó erősödése megtört, miután a gyógyszerceg részvényeinek értéke 0,6 százalékkal

A külföldi jó hangulat nem hatott a hazai tőzsdére

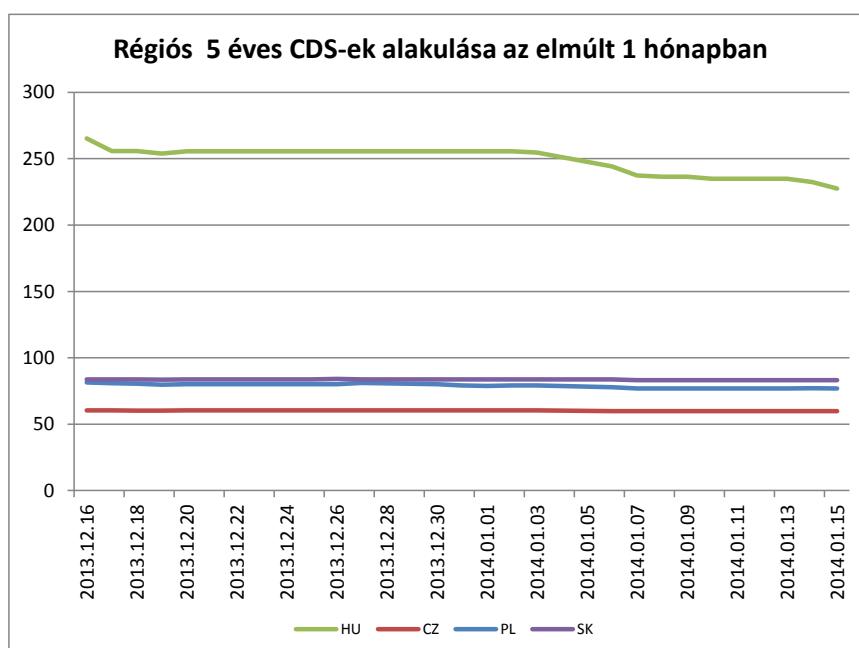
csökkent. **A régiós részvényindexek versenyében a cseh PX zárt az élen, amely 1,2 százalékkal került feljebb.**

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	19423	0,0
OTP Bank	4481	0,9
Richter Gedeon	4751	-0,6
Magyar Telekom	311	0,0
MOL	14300	-0,7

Mérséklődő hozamok

Szerdán az állampapírok másodpiacán enyhe csökkenést mutattak a hozamok. Rövid lejáraton a DKJ-k hozama 3-5, míg hosszabb lejáraton a kötvényeké 2-3 bázisponttal került lejjebb. Egyedüli kivételt az 5 éves benchmark kötvény jelentett, melynek hozama jelentős mértékben, 17 bázisponttal emelkedett. **Magyarország 5 éves CDS felára további 4 bázisponttal esett, így 228 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján, amely két éve óta a legalacsonyabb szintnek felel meg.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,74	-3
M6	2,75	-5
M12	2,90	-3
Y3	3,70	-3
Y5	4,64	17
Y10	5,44	-2
Y15	6,05	-2
Bubor ON	2,27	2
5 év CDS	228	-4



18,9 százalékkal bővült az építőipar termelése novemberben

A KSH legfrissebb gyorstájékoztatója szerint – a korábbi hónapok trendjével összhangban – **2013 novemberében az építőipar termelése (mind a kiigazítatlan, mind a munkanaptényezővel kiigazított adatok szerint) 18,9 százalékkal haladta meg a 2012. novemberi alacsony bázist.** Mindkét építményfőcsoport termelése emelkedett: az épületek építése 27,9, az egyéb építményeké 11,7 százalékkal volt magasabb az előző év azonos időszakánál.

Nemzetközi piacok

Javuló amerikai feldolgozóipari kilátások

A new york-i Fed által kiadott Empire State Index szerint a vártnál jobban alakulnak a feldolgozóipari kilátások januárban: **12,5 pontos értékre 2012 márciusa óta nem volt példa az Egyesült Államokban.** A részletes adatokat tekintve szembevetendő, hogy jelentősen javult az értékesítési kilátások megítélése.

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 734	2,03	Dow Jones	16 482	0,66
CAC 40	4 332	1,35	S&P 500	1 848	0,50
FTSE 100	6 820	0,79	Nasdaq	4 215	0,76

Erős napot zártak a tőzsdék

Ismét jól szerepeltek a tengerentúli tőzsdék: szerdán az **S&P 500 rekordszinten zárt.** Alapvetően a kedvező vállalati hírek mozgatták az indexeket, de a vártnál jobb new york-i feldolgozóipari index is segítette a börzétet, valamint a Világbank által közzétett 2014-es növekedési várakozások szerint az Egyesült Államok lesz a mozgatórugója a világgazdasági növekedésnek. **Zsinórban negyedik napja mutatnak erősödést a vezető nyugat-európai részvényindexek.** A frankfurti **DAX történelmi csúcson zárt,** de rendkívül jó napot tudhat maga mögött a londoni FTSE 100 és a párizsi CAC 40 is. A pozitív hangulatú kereskedésben szerepet játszott a Világbank jelentése, mely szerint a világgazdaság bővülése 2,8 százalékos lesz 2014-ben és az eurózóna is jó év elé néz, 0,8 százalékos várható növekedéssel.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,77	-6	Németország	1,83	1
Olaszország	3,87	-1	Franciaország	2,48	16
Portugália	5,16	-15	USA	2,88	1

Miközben a **német 10 éves kötvények hozama 6 hetes mélyponthoz közel állnak,** a portugál kötvények hatalmas hozamcsökkenést produkáltak, mely 2009 óta nem látott alacsony hozamhoz vezetett. Ahogy az eurózóna egyre jobban a növekedés jeleit mutatja, a befektetők egyre nagyobb bizalommal fordulnak az eladósodottabb államok kötvényei felé. Hollande népszerűségének

csökkenésével a francia kötvények teljesítettek legrosszabbul, a befektetők inkább a mediterrán országok felé fordultak.

A feldolgozóipari adatok mozgatták a nyersanyagárakat

Az olaj árfolyama 1,7 százalékkal került feljebb szerdán, ezzel 94,2 dolláron zárt. Az emelkedésben nagy szerepet játszott a vártnál (sorozatban a hetedik héten) jóval kisebb olajtartalékokról érkező jelentés, valamint a kedvező feldolgozóipari adat. **Az arany árfolyama 0,6 százalékkal esve 1238 dolláron zárt tegnap unciánként,** miután az amerikai feldolgozóipari jelentés tompította a nemesfémek vonzerejét.