

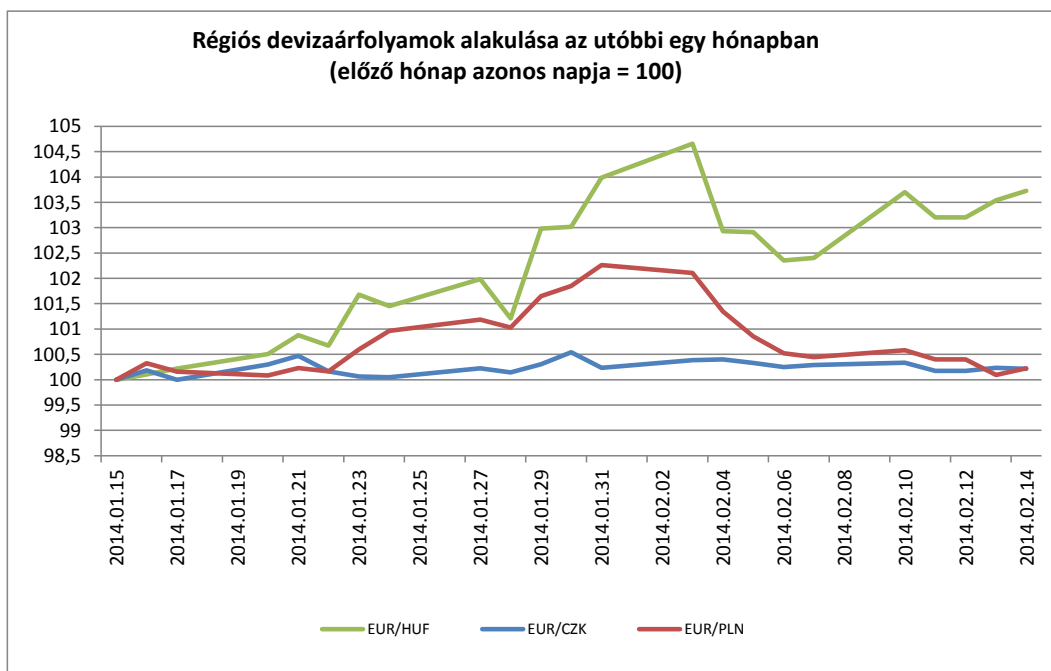


## *Vezetői összefoglaló*

- A nyugat-európai és az amerikai részvényindexek többsége is pozitív tartományban zárt a vártnál kedvezőtlenebb makroadatok ellenére is.
- A forint euróval szembeni árfolyama 309-313 között mozgott. Ma reggel az euró jegyzései a 311-es szint közelében jártak.
- A BUX 0,2 százalékkal lejjebb került; a hazai blue chippek közül egyedül az OTP emelkedett.
- Csütörtökön az államkötvények hozamai 1-4 bázisponttal emelkedtek; a 12 hónapos DKJ hozama ettől nagyobb mértékben, 19 bázisponttal nőtt.
- A 12 hónapos DKJ-aukción az átlaghozam 24 bázisponttal csökkent a két héttel ezelőttihez képest.
- Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázispontos növekedés után 260 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.
- 2014 januárjában változatlan maradt a fogyasztóiár-színvonal 2013. januárhoz viszonyítva. 1 hónap alatt a fogyasztói árak átlagosan 0,3 százalékkal emelkedtek.
- 2013. IV. negyedévében Magyarország GDP-je az előző év azonos időszakához viszonyítva 2,7 százalékkal, míg az előző negyedévhez képest 0,6 százalékkal nőtt.

## Magyarország

Nagy sávban ingadozott a forint



Csütörtök kora délután a romló nemzetközi befektetői hangulat hatására az euró/forint kurzus a 313-as szinten is járt. **A délutáni hangulatjavulásban az euró jegyzései a 311-es szint közelébe ereszkedtek vissza.** A forint árfolyamát – a nemzetközi befektetői hangulaton kívül – az MNB jövő heti kamatdöntő ülésével kapcsolatos piaci várakozások is befolyásolják. **Ma reggel az euró/forint árfolyam 311 körül tartózkodott;** a hazai fizetőeszköz a svájci frankkal szemben 0,80, míg a dollárral szemben 0,09 százalékkal gyengült.

| Deviza árfolyamok |        |          |           |        |          |           |        |          |
|-------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár         | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás |
| EUR/HUF           | 311,01 | 0,63%    | EUR/USD   | 1,3680 | 0,50%    | GBP/USD   | 1,6651 | 0,20%    |
| CHF/HUF           | 254,46 | 0,80%    | EUR/CHF   | 1,2210 | -0,16%   | EUR/CZK   | 27,49  | -0,13%   |
| USD/HUF           | 227,13 | 0,09%    | USD/JPY   | 101,80 | -0,33%   | EUR/PLN   | 4,1570 | -0,06%   |

A dollár 0,50 százalékkal le-, míg a svájci frank 0,16 százalékkal felértékelődött az euróval szemben. **A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is erősödött** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Kismértékű mínuszban zárt a hazai tőzsde

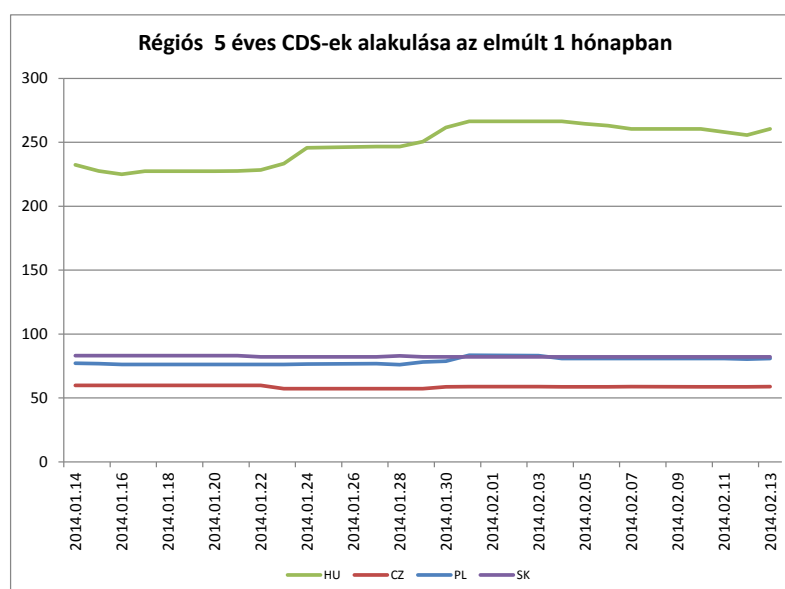
Csütörtökön a nyugat-európai börzéken tapasztalható kedvező hangulat nem ragadt rá a magyar tőzsdére. **A BUX átlag alatti, 5 milliárd forintos forgalom mellett 0,2 százalékos mínuszban zárt.** A hazai blue chippek közül egyedül az OPT tudott kismértékű pluszt felmutatni. **A közép-kelet-európai indexek közül a román BETI zárt az élen,** amely 0,55 százalékkal került feljebb.

| Magyar részvény piac |       |              |
|----------------------|-------|--------------|
|                      | Záró  | Változás (%) |
| BUX                  | 18028 | -0,2         |
| OTP Bank             | 4180  | 0,1          |
| Richter Gedeon       | 4002  | -0,7         |
| Magyar Telekom       | 315   | 0,0          |
| MOL                  | 13620 | -0,5         |

## Emelkedő hozamok

Csütörtökön ezúttal hozamemelkedés volt tapasztalható a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Kismértékben, 1-4 bázisponttal kerültek feljebb az állampapírok hozamai; a 12 hónapos DKJ hozama azonban jelentősen, 19 bázisponttal emelkedett. A tegnapi 12 hónapos DKJ-aukción kialakult 3,27 százalékos átlaghozam azonban 24 bázisponttal alacsonyabb a két héttel ezelőtti aukció átlaghozamánál. Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázispontos növekedés után 260 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.

| Másodpiaci állampapírhozamok |           |               |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő                     | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3                           | 3,03      | 3             |
| M6                           | 3,03      | 3             |
| M12                          | 3,36      | 19            |
| Y3                           | 4,74      | 1             |
| Y5                           | 5,02      | 4             |
| Y10                          | 5,99      | 1             |
| Y15                          | 6,53      | 1             |
| Bubor ON                     | 2,63      | -9            |
| 5 év CDS                     | 260       | 5             |



## Változatlan fogyasztóiár-színvonal januárban

A KSH legfrissebb gyorsjelentése alapján januárban változatlan maradt a fogyasztóiár-színvonal 2013. januárhoz viszonyítva. 1 hónap alatt a fogyasztói árak átlagosan 0,3 százalékkal emelkedtek.

## 2,7 százalékos GDP bővülés 2013. IV. negyedévben

A KSH gyorsbecslése szerint **Magyarország bruttó hazai terméke 2013. IV. negyedévében 2,7 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.** A növekedést alapvetően a mezőgazdaság, az ipar és az építőipar nemzetgazdasági ágak teljesítményének növekedése okozta. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint az előző negyedévhez viszonyítva 0,6 százalékkal növekedett a hazai GDP. **2013 egészét tekintve a gazdaságbővülés mértéke – a kiigazítatlan adatok szerint – 1,1 százalékos volt.**

## Nemzetközi piacok

### Esett a kiskereskedelem forgalma az USA-ban

**0,4 százalékkal esett vissza a kiskereskedelmi forgalom az Amerikai Egyesült Államokban, az év első hónapjában.** A várakozások stagnálás közeli eredményt vártak. A rosszabbnak mondható eredmény mögött az autóértékesítések visszaesése áll.

### Több segélykérő Amerikában

**Az elmúlt héten 339 ezer új munkanélküli adott be segélykérelmet az Egyesült Államokban.** Ez mind az előző havi adatoknál, mind a várakozásoknál gyengébb érték. A hosszú távú trendek azonban nem adnak okot pesszimizmusra.

| Európai indexek |       |              | Amerikai indexek |        |              |
|-----------------|-------|--------------|------------------|--------|--------------|
|                 | Záró  | Változás (%) |                  | Záró   | Változás (%) |
| DAX             | 9 597 | 0,6          | Dow Jones        | 16 028 | 0,40         |
| CAC 40          | 4 313 | 0,2          | S&P 500          | 1 830  | 0,59         |
| FTSE 100        | 6 659 | -0,2         | Nasdaq           | 4 241  | 0,95         |

### Csak Európa lendülete tartott ki

**A vezető nyugat-európai tőzsdéken a kereskedés hangulata annak ellenére sem romlott, hogy gyakorlatilag nem jelent meg pozitívnak mondható makrogazdasági hír.** Egyedül a londoni részvényindex zárt mínuszban. **A tengerentúli indexek is – kisebb meglepetést keltve – jó napot zártak:** a Dow Jones, az S&P 500 és a Nasdaq is a zöld tartományban fejezte be a kereskedést. A gyengébb makrogazdasági mutatók, illetve a negatív vállalati hírek sem tudták kizökkenteni a tőzsdéket. Ma a megjelenő GDP-adatokra figyel majd a piac.

### 10 éves kötvényhozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok |           |               |               |           |               |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név                                  | Hozam (%) | Változás (bp) | Név           | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország                        | 3,63      | -3            | Németország   | 1,67      | -5            |
| Olaszország                          | 3,71      | -2            | Franciaország | 2,27      | -4            |
| Portugália                           | 5,02      | -1            | USA           | 2,74      | -3            |

A csütörtöki napon csökkentek a hozamok a tízéves állampapírok piacán. Az egyik legbiztosabb befektetésnek számító német kötvények hozama 5 bázisponttal esett.

## Változatlan olaj-, emelkedő aranyár

Csütörtökön az olaj árfolyama nem változott számottevő mértékben, 100,35 dolláros hordónkénti áron zárta a napot. Az arany ára 0,4 százalékkal növekedett és unciánként 1300 dolláron állt meg, ez több mint három hónapos csúcs. A mozgást egyértelműen a csalódást keltő makroadatok által bekövetkező dollárgyengülés segítette.