

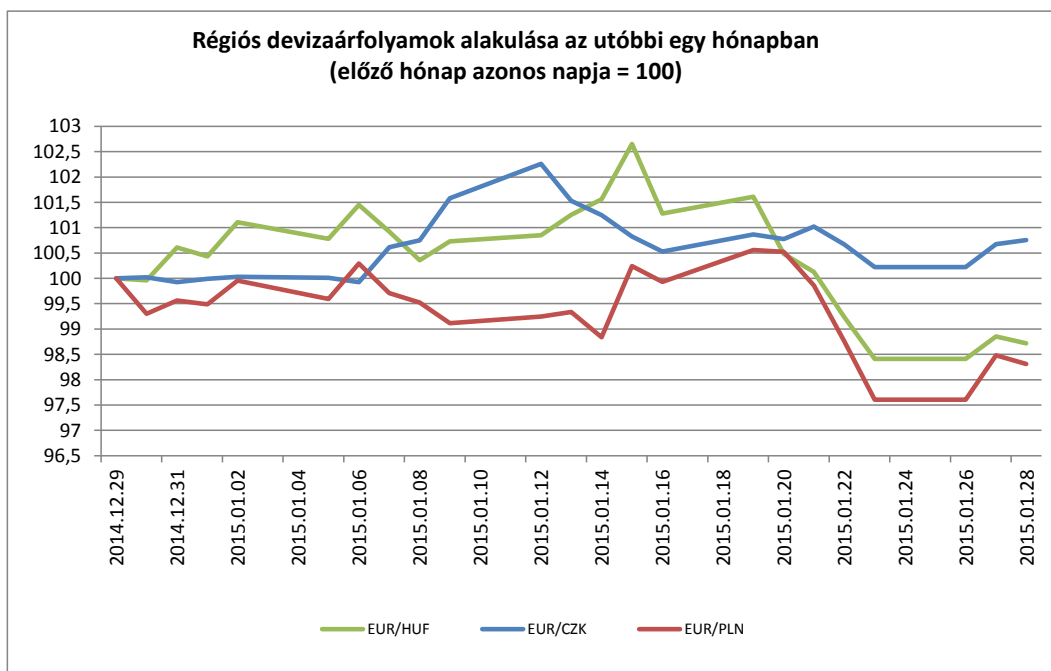


## *Vezetői összefoglaló*

- Veszteséggel zártak tegnap a vezető nyugat-európai és amerikai részvényindexek.
- Kedden a svájci frank gyengülésének következtében a frank/forint kurzus a 304-es szint alá ereszkedett.
- A BUX 0,4 százalékos pluszban zárt, a hazai nagypapírok többsége emelkedett.
- A magyar állampapírok másodpiacát kismértékű hozammozgások jellemezték, a 3 hónapos DKJ aukciós átlaghozama csökkent.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 167 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.
- 2014 IV. negyedében a 15-74 éves korcsoportban 172 ezer fővel dolgoztak többen, mint egy évvel ezelőtt. A munkanélküliségi ráta 2,0 százalékponttal, 7,1 százalékra mérséklődött.

## Magyarország

**Erősödött a forint a svájci frankkal szemben**



Kedden a svájci frank tovább gyengült az euróval szemben, amely a frank/forint árfolyamban is lecsapódott: **ma reggel a frank jegyzései a 303,4-es szinten jártak.** Az euró/forint kurzus szűk sávban tartózkodott, az MNB kamatdöntésének híre – **a jegybank változatlanul, 2,10 százalékon hagyta az alapkamatot** – sem mozgatta meg ezt a devizakeresztet, miután a döntés megfelelt a piaci várakozásoknak **Ma reggel az euró jegyzései továbbra is valamivel 311 alatt jártak,** míg a dollárral szemben 0,75 százalékkal értékelődött fel a forint.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	310,94	0,00%	EUR/USD	1,1337	0,82%	GBP/USD	1,5163	0,45%
CHF/HUF	303,39	-0,95%	EUR/CHF	1,0241	0,93%	EUR/CZK	27,87	0,40%
USD/HUF	274,22	-0,75%	USD/JPY	118,10	-0,17%	EUR/PLN	4,2351	0,48%

**A dollár 0,82 százalékkal tovább gyengült az euróval szemben, miközben az euró/svájci frank kurzus 0,93 százalékkal került feljebb.** A régiós devizák közül a cseh korona 0,40, a lengyel zloty 0,48 százalékkal értékelődött le a közös európai fizetőeszközhöz képest.

**Régió élén a hazai börze**

A nyugat-európai és tengerentúli tőzsdék jelentős eladói nyomás alá kerültek tegnap, azonban ez a régiós tőzsdéken csak kisebb mértékben éreztette hatását. **A BUX 6,5 milliárd forintos forgalom mellett 0,4 százalékkal emelkedett, amely a régióban a legjobb teljesítményt jelentette.** A hazai nagypapírok közül egyedül az OTP szenvedett el veszteséget, míg a legjelentősebb pluszt a Richter érte el. **A**

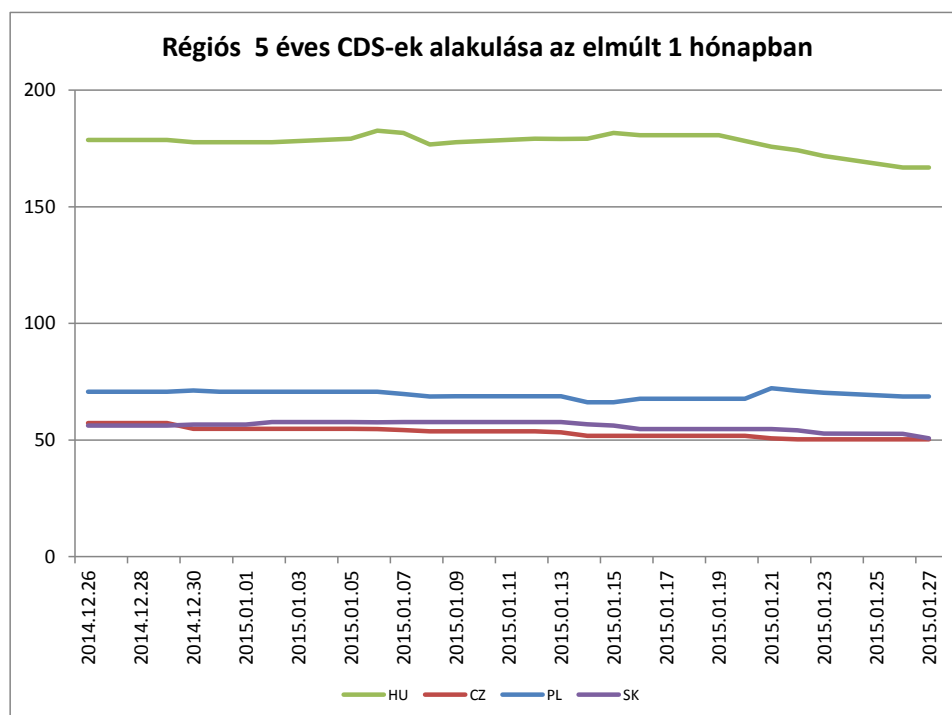
régiós indexek vegyesen teljesítettek, a legnagyobb mínuszban ezúttal az osztrák ATX zárt.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	16952	0,4
OTP Bank	3795	-1,4
Richter Gedeon	3850	1,6
Magyar Telekom	358	0,6
MOL	11300	1,1

**Kismértékű hozamváltozások, csökkenő hozam a 3 hónapos DKJ-aukción**

Kedden csak 1-2 bázispontos hozammozgás volt megfigyelhető a magyar állampapírok másodpiacán. A DKJ-k hozama 1-1 bázisponttal került feljebb. A tegnapi 3 hónapos DKJ-aukción 2,17-szeres lefedettség mellett az aukciós átlaghozam 1,69 százalékra csökkent. A hosszú szegmensben a 10 és 15 éves kötvények hozama 2, illetve 1 bázisponttal mérséklődött. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 167 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,66	1
M6	1,55	1
M12	1,61	1
Y3	2,04	1
Y5	2,34	0
Y10	2,79	-2
Y15	3,00	-1
Bubor ON	1,48	2
5 év CDS	167	0



A KSH ma reggeli gyorstájékoztatói alapján **2014 IV. negyedévében a 15-74 éves korcsoportban 4 millió 142 ezer fő volt a foglalkoztatottak létszáma**, 172 ezer fővel több az egy évvel korábinál. A munkanélküliek száma az előző év azonos időszakához képest 80 ezer fővel, 319 ezerre, **a munkanélküliségi ráta 2,0 százalékponttal, 7,1 százalékra mérséklődött.**

## Nemzetközi piacok

**Az előzetes adatok szerint a tavalyi utolsó negyedévben 0,5 százalékkal bővült az Egyesült Királyság gazdasága az előző negyedévhez képest.** Ez kevéssel az előzetesen várt 0,6 százalék alatt van. 2013 negyedik negyedévéhez képest 2,7 százalékos a növekedés, míg a teljes 2014-es évet tekintve 2,6 százalékos.

**Decemberben 3,4 százalékkal esett vissza a tartós ipari cikkek rendelésállománya az Amerikai Egyesült Államokban.** Ez jelentősen alulmúlja a 0,6 százalékos bővülést váró előrejelzéseket. Az erőteljes csökkenés elsősorban a közlekedési eszközöknél történő visszaeséssel magyarázható.

**Januárban az előző havi 93,1 pontról 102,9 pontra emelkedett a fogyasztói hangulatindex az Egyesült Államokban.** A megkérdezett háztartások mind a jelenlegi helyzettel, mind a jövőbeli környezettel kapcsolatban optimisták.

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	10 629	-1,57	Dow Jones	17 387	-1,65
CAC 40	4 624	-1,09	S&P 500	2 030	-1,32
FTSE 100	6 812	-0,59	Nasdaq	4 681	-1,90

**Megszakadt a pozitív sorozat a vezető nyugat-európai börzéken. A befektetők realizálták a profitot, a lépést több tényező is előmozdította:** a görög helyzet bizonytalansága, Oroszország hitelminősítők általi leértékelése, valamint az újabb Moszkva elleni szankciók bevezetésének lehetősége is óvatosságra intett. Gyenge vállalati eredményeket tett közzé több meghatározó európai vállalat is, melyek arra utaltak, hogy a hitelhez jutás feltételei adottak ugyan, de a lakossági kereslet továbbra is rendkívül alacsony, amely nem jó jel a deflációval küzdő európai gazdaság számára. **Mínuszban zártak az amerikai tőzsdék is,** ahol szintén csalódást keltő vállalati beszámolók jelentek meg, továbbá a makrogazdasági adatok is ellentmondásos képet mutattak, így kérdéses, hogy a Fed miként dönt a kamatemelés kérdésében.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,40	4	Németország	0,39	1
Olaszország	1,58	3	Franciaország	0,58	0
Portugália	2,19	5	USA	1,83	0

Emelkedtek tegnap a perifériaországok tízéves kötvényhozamai, azonban az EKB programjának elindulása erős támogatást adhat majd a papírok számára.

## Emelkedett az olajár

**A WTI olaj árfolyama 2,4 százalékkal erősödött tegnap, így hordónként 46,2 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent olaj 3 százalékkal ért többet a nap végén, amely hordónkénti 49,6 dolláros árfolyamot jelent.** Az Aramco olajvállalat vezérigazgatója is már túl alacsonynak tartja az olaj árát, azonban véleménye szerint Szaúd-Arábia egyedül nem tudja egyensúlyba hozni az árat, várni kell amíg a túlkínálattól szenvedő piac helyzete rendeződik. **Az arany ára 1 százalékkal került feljebb tegnap, így unciánként 1291,7 dolláron zárt.**