

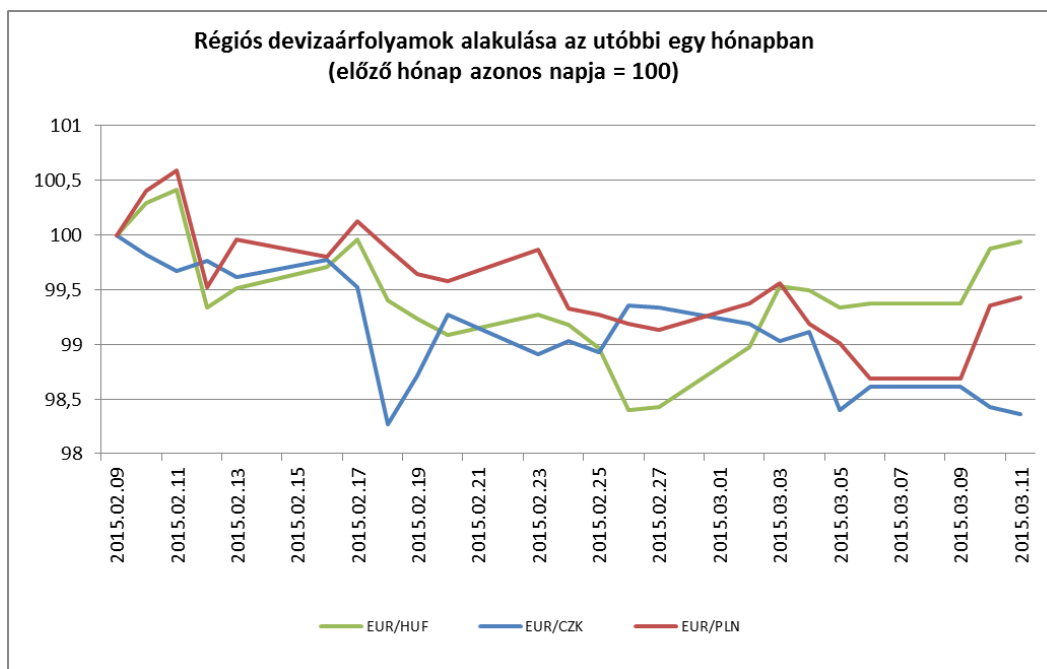


## *Vezetői összefoglaló*

- Veszteséggel zártak a vezető nyugat-európai és amerikai részvényindexek.
- Kedden tovább gyengült a forint árfolyama a vezető devizákkal szemben.
- A BUX 0,1 százalékkal került feljebb, az emelkedés ismét az OTP teljesítményének köszönhető.
- A magyar állampapírok másodpiacán a hosszú szegmensben 13-22 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok.
- Magyarország 5 éves CDS felára 6 bázisponttal nőtt, így továbbra is 128 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.
- A külkereskedelmi mérleg aktívuma 184 millió euróval nőtt januárban.

## Magyarország

307 fölött az euró/forint árfolyam



**Kedden a hazai fizetőeszköz jelentős gyengülést szenvedett el a vezető devizákkal szemben.** A legnagyobb mértékben, 1,73 százalékkal a dollár/forint árfolyam került feljebb. Ma reggel a dollár árfolyama meghaladta a 287-es szintet. A tengerentúli fizetőeszköz erejét a kiváló amerikai munkaerő-piaci adatok adták, azonban a forint mozgásában szerepet játszhatott a hazai brókerbotrányok terjedő híre is. Az euró/forint kurzus a 307-es szint fölé emelkedett, ami 0,72 százalékos gyengülést jelent. A svájci frank/forint kurzus közel 1 százalékkal került feljebb. A svájci frank és a dollár forinttal szembeni árfolyama szinte megegyezik.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	307,29	0,72%	EUR/USD	1,0680	-1,07%	GBP/USD	1,5072	-0,05%
CHF/HUF	287,76	0,93%	EUR/CHF	1,0668	-0,23%	EUR/CZK	27,26	-0,04%
USD/HUF	287,54	1,73%	USD/JPY	121,42	-0,21%	EUR/PLN	4,1585	0,98%

**A dollár 1,07 százalékkal, a svájci frank 0,23 százalékkal erősödött az euróval szemben.** Elsősorban az európai kötvénnyvásárlási programmal okolható az euró gyengülése. A régiós devizák közül a lengyel zloty jelentősen gyengült a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Pozitívan zárt a BUX

A görög reformok végrehajtásával kapcsolatos aggodalom illetve az amerikai kamatemelés veszélye nyugtalanította a befektetőket Nyugat- és Kelet Európában is. **A BUX átlag feletti, 11,8 milliárd forintos forgalom mellett 0,1 százalékkal került feljebb.** Az emelkedés ismét az OTP teljesítményének köszönhető, mely 1,3 százalékkal került feljebb. A Mol ugyanilyen arányban

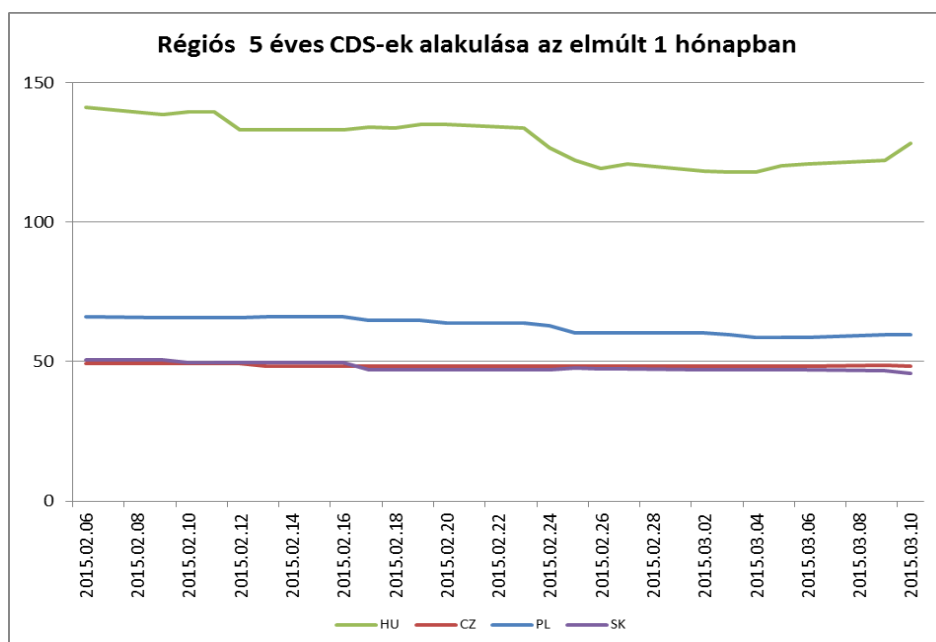
változott negatív irányban. A régiós indexek közül hazánk börzén kívül egyedül a bolgár zárt pozitív tartományban. A leggyengébb teljesítményt az orosz tőzsde nyújtotta.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	18381	0,1
OTP Bank	4585	1,3
Richter Gedeon	3725	-0,2
Magyar Telekom	392	0,3
MOL	11850	-1,3

**További hozamemelkedés a hosszú szegmensben**

**Kedden tovább emelkedtek a hozamok a magyar állampapírok másodpiacán.** Rövid lejáraton egyedül a 12 hónapos papír hozama nőtt 1 bázisponttal. A 3 hónapos DKJ-k aukcióján 50 milliárd forintnyi forrást vont be az adósságkezelő. Az aukciós átlaghozam 1,63 százalék lett. A benchmark államkötvények hozamai 13-22 bázisponttal kerültek feljebb. **Magyarország 5 éves CDS felára 6 bázispontos emelkedést követően 128 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,59	0
M6	1,60	0
M12	1,64	1
Y3	2,32	13
Y5	3,10	22
Y10	3,49	19
Y15	3,64	18
Bubor ON	1,51	-2
5 év CDS	128	6



## Nőtt a külkereskedelmi többlet

A KSH legfrissebb gyorstájékoztatója szerint **januárban az export euróban számított értéke 3,7, az importé 1 százalékkal nőtt** az előző év azonos hónapjához viszonyítva. A külkereskedelmi mérleg aktívuma 691 millió euró, azaz 219 milliárd forint volt, ami 184 millió eurós növekedést jelent.

## Nemzetközi piacok

### Bővült a francia ipar

Januárban **0,4 százalékkal növekedett a francia ipari termelés volumene az előző hónaphoz képest**. Éves alapon az ipar teljesítménye 0,9 százalékkal esett vissza Franciaországban.

### Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	11 500	-0,71	Dow Jones	17 663	-1,85
CAC 40	4 882	-1,12	S&P 500	2 044	-1,70
FTSE 100	6 703	-2,52	Nasdaq	4 860	-1,67

**Pesszimista hangulat jellemezte a nyugat-európai részvényindexeket kedden:** egyrészt nyugtalanítja a befektetőket a még mindig rendezetlen görögországi válság, valamint egyre elkerülhetlenebbnek látszik a Fed kamatemelése. A dollár hihetetlen erősödést produkált a tegnapi napon, az emiatt bekövetkező olajáresés különösen a londoni börze teljesítményén látszott meg, amely több mint 2,5 százalékkal zuhant. Emellett a jó hírek (francia ipar, EKB programjának elindulása) nemigen tudtak hatni a tőzsdékre. **Az Egyesült Államokban is mínuszban zártak a börzék tegnap.** A befektetői aggodalmak itt is hasonlóak, mint Európában: az utóbbi idők adatai miatt közelgő kamatemelés, valamint a görög adóssággal kapcsolatos kétségek.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,25	-4	Németország	0,24	-7
Olaszország	1,23	-6	Franciaország	0,47	-7
Portugália	1,72	-5	USA	2,13	-7

Tegnap tovább zuhantak a tízéves állampapírok hozamai, mind a periféria-, mind a magországok esetében. Az EKB kötvényvásárlási programja mellett a gyengén teljesítő tőzsdéket kerülő befektetők vásárlásai is hatással voltak a hozamok alakulására.

### Csökken az olajár

**Kedden tovább csökkent az olajár:** a WTI árfolyama 3,4 százalékos esést követően 48,3 dolláron, míg az északi-tengeri Brent 3,7 százalékos zuhanás után 56,4 dolláron fejezte be a napot. Ennek oka a jelentősen erősödő dollárárfolyam. **Az arany ára is tovább csökkent (1,6 százalékkal) és unciánként 1130 dolláron zárt.**