

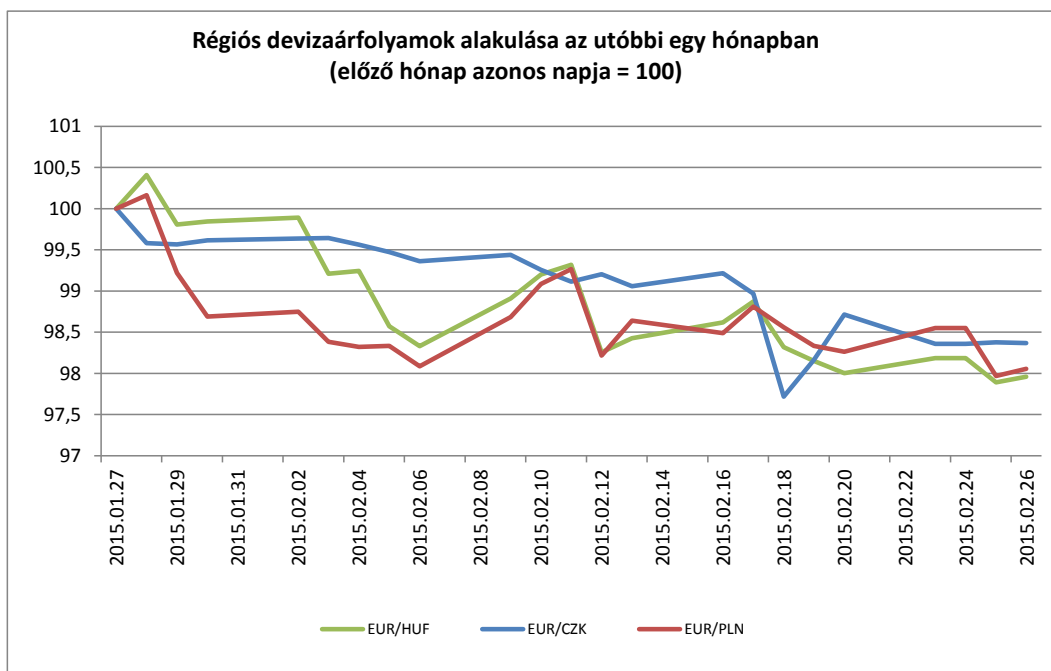


## *Vezetői összefoglaló*

- Vegyesen zárták a tegnapi kereskedési napot a nyugat-európai és amerikai tőzsdék.
- Az euró/forint árfolyam a 305-ös szint alá ereszkedett szerdán.
- A BUX átlag alatti kereskedési intenzitás mellett 0,3 százalékos pluszt ért el.
- A magyar állampapírok másodpiacán a kötvények hozamai 6-9 bázisponttal ismét csökkentek.
- Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázisponttal tovább esett, így 122 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.
- 2014-ben a kiskereskedelmi forgalom volumene 5,2 százalékkal nőtt az előző évhez képest.
- 2014. év egészében a nemzetgazdasági beruházások 14,0 százalékkal emelkedtek.

## Magyarország

### Forinterősödés a főbb devizákkal szemben



A tegnapi nap folyamán tovább tudott erősödni a forint a főbb devizákkal szemben. **Az euró/forint kurzus tegnap délután a 305-ös szint alá bukott, így ismét közel került az új háromhavi forintcsúcs.** Ma reggel 304,4-nél tartózkodtak az euró jegyzései. A hazai fizetőeszköz a dollárral szemben 0,46 százalékkal felértékelődött, így ez a devizapár a 267,5-ös szinten járt a reggeli órákban, míg a svájci frank egy egységéért 282 forintot adtak a bankközi devizapiacra.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	304,44	-0,19%	EUR/USD	1,1370	0,20%	GBP/USD	1,5546	0,47%
CHF/HUF	282,02	-0,19%	EUR/CHF	1,0792	0,06%	EUR/CZK	27,38	-0,15%
USD/HUF	267,50	-0,46%	USD/JPY	118,93	0,23%	EUR/PLN	4,1550	-0,10%

A dollár **0,20** százalékkal ismét gyengült az euróval szemben, az euró/svájci frank árfolyam 0,06 százalékkal került feljebb. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,15, a lengyel zloty 0,10** százalékkal erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest.

### Kismértékben emelkedett a BUX

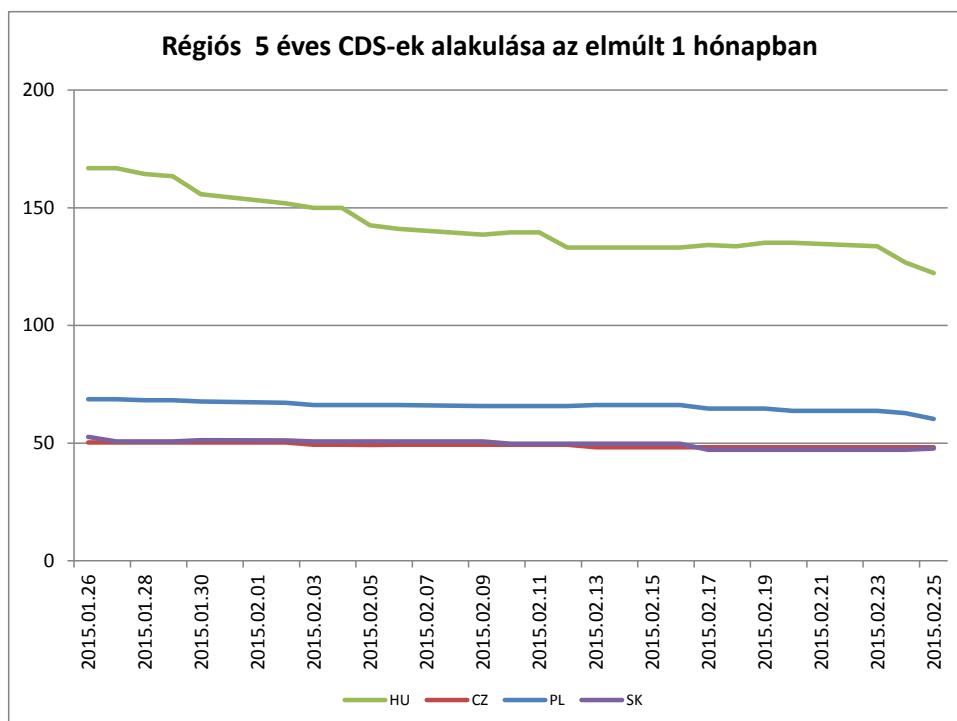
Szerdán a nyugat-európai tőzsdékhez hasonlóan vegyesen teljesítettek a középkelet európai börzék, **a BUX 6 milliárd forintos forgalom mellett 0,3 százalékos pluszban zárt.** A vezető hazai részvényindexek közül a legjobb eredményt a Richter érte el, mely 0,9 százalékkal emelkedett. **Régióinkban a lengyel börze ismét negatív tartományban zárt, de a legrosszabb teljesítményt ezúttal a román börze nyújtotta.**

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	18567	0,3
OTP Bank	4395	-0,1
Richter Gedeon	4025	0,9
Magyar Telekom	380	-0,3
MOL	12275	0,6

Tovább estek a kötvényhozamok

Szerdán hozamcsökkenés volt megfigyelhető a magyar állampapírok másodpiacán. Míg rövid lejáraton stagnálást mutattak a hozamok, addig a benchmark államkötvények hozamai további 6-9 bázisponttal estek. Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázisponttal ismét mérséklődött, így 122 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	2,06	-6
Y5	2,58	-8
Y10	3,07	-8
Y15	3,25	-9
Bubor ON	1,40	-4
5 év CDS	122	-5



Kiskereskedelem, 2014. december (második becslés)

A KSH legfrissebb adatai alapján 2014. decemberben az előzetes adatok szerint 5,6 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom (naptárhatástól megtisztított) volumene az előző év azonos időszakához képest. 2014-ben összességében a kiskereskedelmi forgalom volumene 5,2 százalékkal haladta meg az előző évit.

## Beruházás, 2014. IV. negyedév, 2014. év

A KSH ma reggeli gyorstájékoztatója szerint 2014 IV. negyedévében a nemzetgazdasági beruházások 1,9 százalékkal emelkedtek az előző év IV. negyedévéhez viszonyítva. **2014. év egészében a nemzetgazdasági beruházások 14,0 százalékkal nőttek.** A nemzetgazdasági ágak többségében bővülés következett be.

## Nemzetközi piacok

### Javult a kínai feldolgozóipar

A HSBC által közzétett adatok szerint az előző havi 49,7 pontról 50,1 pontra emelkedett a feldolgozóipari Beszerzési Menedzser Index (BMI). A februári szám azt jelenti, hogy ismét bővül a szektor. A belső kereslet enyhe növekedést mutatott, míg az új exportmegrendelések jelentősen csökkentek.

### Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		Változás (%)
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	11 210	0,04	Dow Jones	18 225	0,09
CAC 40	4 882	-0,09	S&P 500	2 114	-0,07
FTSE 100	6 935	-0,21	Nasdaq	4 967	-0,02

Szerdán a vezető nemzetközi részvényindexek nem mutattak jelentős elmozdulást, vegyes teljesítménnyel zártak. **Amerikában egyedül a Dow ért el pluszt, ami egyúttal újabb csúcst is jelent.** Tegnap a Fed elnök nyilatkozata befolyásolta a piacokat, melyben hangsúlyozta, hogy a 2 százalékos inflációs cél eléréséig nem várható kamatemelés. Az S&P 500 és a Nasdaq eredményében az Apple 2,6 százalékos esése is közrejátszott. **Európában megszakadt az előző napok lendülete, egyedül a DAX zárt pozitív tartományban.** Az FTSE kedden több éves csúcst ért el, amit azonban nem tudott megtartani miután 0,21 százalékkal került lejjebb.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,38	-3	Németország	0,37	1
Olaszország	1,50	-3	Franciaország	0,59	-1
Portugália	2,12	-4	USA	1,99	-7

A Fed elnöke továbbra is kiállt a kamatemelés halasztása mellett, ami **tovább csökkentette a tíz éves amerikai állampapírok hozamát, ezúttal 7 bázisponttal.** A német 10 éves kötvények hozama 1 bázisponttal nőtt, **miközben az 5 éves német kötvényeket először sikerült negatív hozammal értékesíteni.**

### Csökkentek a nyersanyagárak

Szerdán annak ellenére nőtt az olaj árfolyama, hogy az amerikai olajkészletek már hetedik hete növekedést mutatnak. **Az olaj árfolyama a new york-i tőzsdén 3,5 százalékkal 50,99 dollárra emelkedett.** A Brent olaj ára ugyancsak felfelé mozdult: 61,63 dolláron fejezte be a kereskedést a londoni tőzsdén. **A gyengülő dollár, Janet Yellen nyilatkozata, és a kínai kereslet növekedése segítette az arany árának növekedését,** mely tegnap unciánként 1201,5 dolláron zárt.