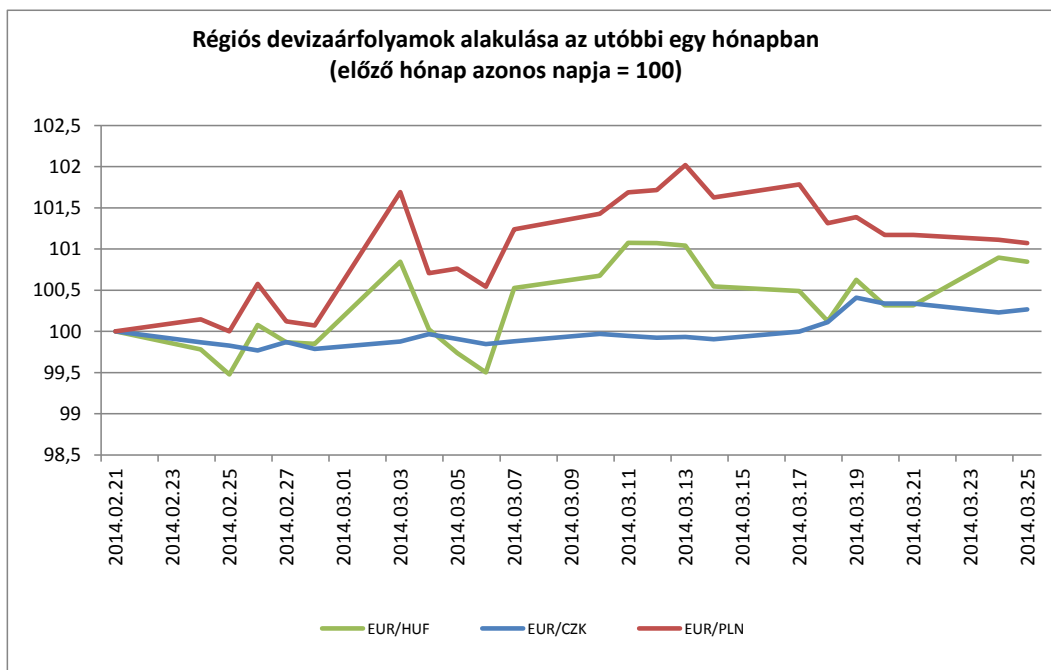




Vezetői összefoglaló

- A hétfőn megjelent kedvezőtlen makroadatokra a vezető nyugat-európai és amerikai részvényindexek is eséssel reagáltak.
- Hétfőn a 313-as szint körül ragadt az euró/forint kurzus; a befektetők vélhetően kivártak a mai jegybanki kamatdöntő ülés előtt.
- A BUX 0,1 százalékkal lejjebb került; az OTP viszont szárnyalt a hétfői kereskedésben.
- A magyar állampapírok hétfői másodpiaci kereskedése során a kötvények hozamai 3-5 bázisponttal nőttek.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 242 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.
- 2014 márciusában a GKI-Erste konjunktúra-index értéke -0,7 pontra emelkedett.

313-nál maradt az euró/forint árfolyam



A hét első napján nem mutatott érdemi változást az euró/forint kurzus. **Az árfolyam annak ellenére maradt a 313-as szint körül**, hogy a nemzetközi részvénypiacokon esések, a devizapiacokon pedig jelentős elmozdulások voltak tapasztalhatóak. A forintpiaci befektetők vélhetően kivártak a mai MNB kamatdöntés és az inflációs jelentés legfrissebb prognózisainak megjelenése előtt. **Ma reggel az euró/forint árfolyam a 313-as szinten tartózkodott**; a hazai fizetőeszköz a svájci frankkal szemben 0,10 százalékkal le-, míg a dollárral szemben 0,20 százalékkal felértékelődött.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	313,02	-0,01%	EUR/USD	1,3828	0,20%	GBP/USD	1,6488	0,02%
CHF/HUF	256,81	0,10%	EUR/CHF	1,2182	-0,04%	EUR/CZK	27,42	-0,03%
USD/HUF	226,32	-0,20%	USD/JPY	102,29	-0,18%	EUR/PLN	4,1996	0,08%

A dollár 0,20 százalékkal gyengült, míg a svájci frank kismértékben erősödött az euróval szemben. A régiós devizák árfolyamai sem mutattak nagy mozgásokat.

Kismértékű mínuszban zárt a hazai börze

A nyugat-európai tőzsdéken negatív befektetői hangulat uralkodott, ez azonban csak a nap végén törte meg a hazai börze lendületét. **A BUX kismértékben, 0,1 százalékkal került lejjebb, melyhez 5 milliárd forintos forgalom társult.** A hazai nagypapírok közül az OTP emelkedése kitartott, így 2,1 százalékos pluszban zárta a kereskedést. A kiemelkedő teljesítményt az okozhatta, hogy **a Deutsche Bank 5000 forintos célárat határozott meg a hazai bankpapírra**, amely 30 százalékkal

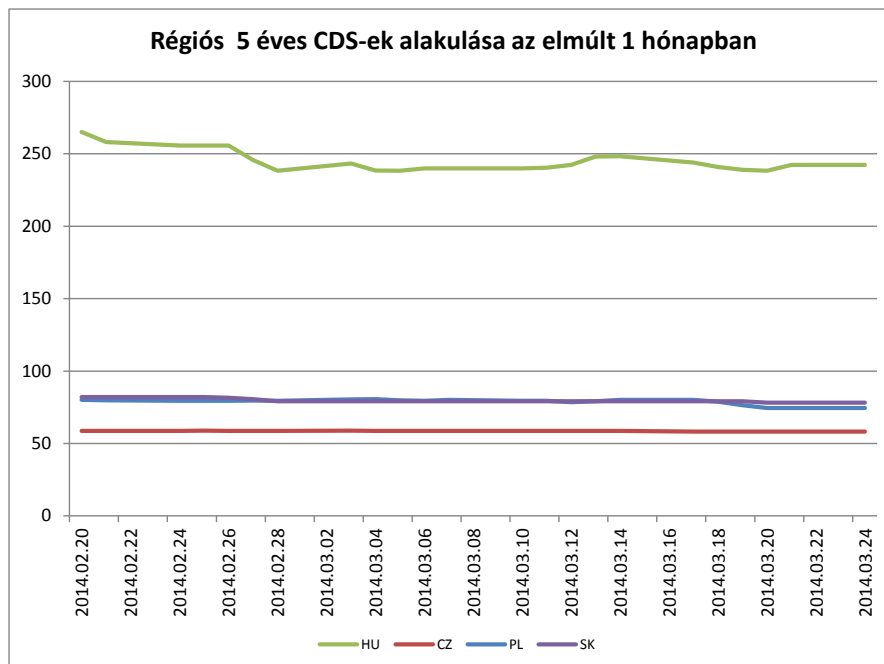
magasabb a jelenlegi árfolyamnál. **A régióban a legjobb teljesítményt a bolgár SOFIX nyújtotta, amely 0,7 százalékkal erősödött.**

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	16826	0,4
OTP Bank	3929	2,1
Richter Gedeon	3865	-0,6
Magyar Telekom	307	-0,6
MOL	11950	0,0

Növekvő kötvényhozamok

Hétfőn csak a rövid lejáratú állampapírok hozama mérséklődött a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. A DKJ-k hozama – a 12 hónapos papír kivételével, melynek hozama stagnált – 1-2 bázisponttal csökkent. Hosszú lejáraton az államkötvények hozamai 3-5 bázisponttal kerültek feljebb. **Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, így 242 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,80	-1
M6	2,81	-2
M12	3,10	0
Y3	4,69	3
Y5	5,01	3
Y10	5,82	5
Y15	6,26	4
Bubor ON	2,03	-9
5 év CDS	242	0



Nyolcéves csúcson a lakossági bizalom

A legfrissebb felmérések alapján 2014 márciusában a fogyasztói várakozások a januárinál is magasabb, nyolcéves csúcspot jelentő szintre emelkedtek. **Márciusban a GKI-Erste konjunktúra-index értéke -0,7 pontot vett fel;** az alindexek közül az üzleti index 4,7 pont, a **lakossági bizalmi index -15,9 pont volt.**

Nemzetközi piacok

Visszaesett a kínai feldolgozóipar

Sorozatban harmadik hónapja zsugorodik a kínai feldolgozóipar: a Markit márciusi adatközlése szerint a BMI 48,5 pontról 48,1-re csökkent. Az 50 pont alatti indexérték a szektor visszaesését jelzi.

Német és euróövezeti feldolgozóipari és szolgáltatói BMI-adatok

Az előző havi 54,8 pontról 53,8 pontra csökkent a feldolgozóipari Beszerzési Menedzser Index értéke Németországban, derül ki a Markit márciusi jelentéséből. A szolgáltatások területén 55,9 pontról 54-re esett vissza az index. **Az euróövezetben kevésbé volt nagy az esés:** a feldolgozóipari BMI 53,2-ről 53 pontra, a szolgáltatói BMI 52,6 pontról 52,4-re csökkent. Az 50 feletti érték továbbra is a szektorok bővülését jelzi.

Csökken az amerikai feldolgozóipari BMI

Az Egyesült Államok feldolgozóipari aktivitását mérő Beszerzési Menedzser Index értéke 55,5 pontra esett vissza márciusban a múlt havi 56,7 pontról. Az előzetes várakozások 56,6 pontról szóltak.

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 189	-1,65	Dow Jones	16 277	-0,16
CAC 40	4 276	-1,37	S&P 500	1 857	-0,51
FTSE 100	6 520	-0,57	Nasdaq	4 226	-1,19

Mínuszban a tőzsdék

A vezető nyugat-európai részvényindexek teljesítményét meghatározták a hétfőn megjelenő makrogazdasági hírek: visszafogottabban bővült az euróövezeti feldolgozóipar és a szolgáltatói szektor, a kínai feldolgozóipar teljesítménye pedig 50 pontos index alá került, azaz visszaesett – sorozatban harmadik hónapja. A nem túl pozitív amerikai adatok hatására tovább estek az indexek, így mínuszban zárt a londoni, a párizsi és a frankfurti tőzsde is. **Az amerikai részvényindexek is eséssel fejezték be a kereskedést:** itt a megjelent, többségében kedvezőtlen BMI-adatok mellett az orosz csapatmozgások is aggodalmat keltettek.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,35	0	Németország	1,59	-5
Olaszország	3,42	1	Franciaország	2,13	-4
Portugália	4,22	-5	USA	2,74	-2

Emelkedő olaj-, csökkenő olajár

Az olaj árfolyama csekély mértékben, 0,1 százalékkal emelkedett, így hordónként 99,6 dolláron zárt. Az emelkedésben szerepet játszott egy szombati baleset, mely során 763 ezer liter nyersolaj került a Texas állambeli Houston Hajócsatornába. **Az arany ára 1,9 százalékkal, vagyis majdnem 25 dollárral csökkent,** így unciánként 1311 dolláron zárt. Február 13. óta nem volt ilyen alacsony a nemesfém árfolyama.