

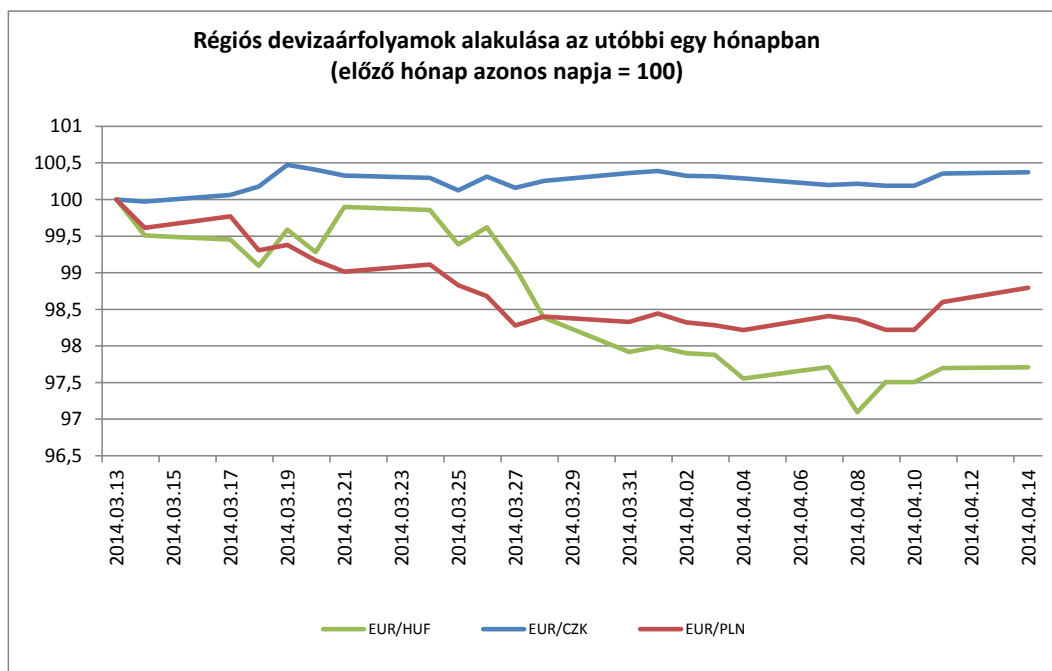


## *Vezetői összefoglaló*

- A hét utolsó kereskedési napján mind a nyugat-európai, mind az amerikai részvényindexek komoly veszteséggel zártak.
- Pénteken 307,5-nél egyhetes mélypontra ért a forint az euróval szemben, azonban nap végére ismét 306 körül tartózkodtak az euró jegyzései.
- A BUX 13,1 milliárd forintos forgalom mellett 0,9 százalékos mínuszban zárt; az OTP részvények árfolyama 2,9 százalékkal került lejjebb.
- Kismértékű hozamozgás volt megfigyelhető a magyar állampapírok pénteki másodpiaci kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal csökkent, így 226 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.
- 2014 márciusában a bankrendszer forintlikviditása enyhén emelkedett, ami a hitelintézetek egynapos betéteinek emelkedésében tükröződött, míg a kéthetes MNB-kötvény átlagállománya enyhén csökkent.
- 2014 februárjában 8,1 százalékkal bővült az ipar az előző év azonos időszakához képest. Januárhoz képest 1,6 százalékkal emelkedett az ipar termelési volumene.

## Magyarország

Nap végére ismét erősödni tudott a forint



Pénteken jelentős esésbe váltottak a fejlett részvénytársasági indexek a kínai lassulással kapcsolatos félelmek, az orosz-ukrán konfliktus fokozódása, illetve a technológiai növekedési sztorik kifulladására miatt. **A negatív hatásokat pedig a feltörekvő devizapiacokon is érezni lehetett**, a forint gyengülni kezdett és 307,5 körül egyhetes mélypontra ért az euróval szemben. **Nap végére azonban erősödni tudott a hazai fizetőeszköz**, így az euró/forint kurzus 306-ig ereszkedett vissza. **Ma reggel az euró jegyzései a 306,3-as szint körül tartózkodtak**. A svájci frankkal szemben 0,56, a dollárral szemben 0,45 százalékkal gyengült a forint.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	306,35	0,20%	EUR/USD	1,3851	-0,30%	GBP/USD	1,6734	-0,21%
CHF/HUF	252,36	0,56%	EUR/CHF	1,2143	-0,27%	EUR/CZK	27,42	0,04%
USD/HUF	221,04	0,45%	USD/JPY	101,55	-0,06%	EUR/PLN	4,1860	0,31%

A dollár az euróval szemben 0,30 százalékkal felértékelődött, a svájci frank/euró árfolyam hasonló mértékben került lejjebb. **A régiós devizák közül a lengyel zloty 0,31 százalékkal gyengült** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Negatív nemzetközi hangulatban esett a BUX

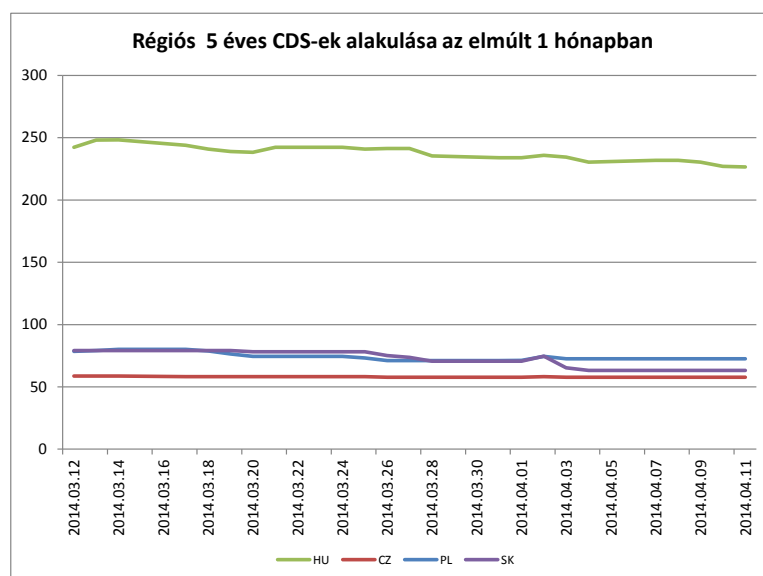
Pénteken a nyugat-európai és tengerentúli piacokon pesszimista hangulat uralkodott, amely a hazai börzén is éreztette hatását. **A BUX átlag feletti, 13,1 milliárd forintos forgalom mellett 0,9 százalékos mínuszban zárta a kereskedési napot**. A gyenge szereplés elsősorban az OTP részvényeinek 2,9 százalékos esése miatt következett be. A hazai blue chippek közül egyedül a Magyar Telekom tudott emelkedést felmutatni. **A régióban mindegyik index csökkent**, a legnagyobb veszteséget a cseh PX könyvelhette el.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	17965	-0,9
OTP Bank	4310	-2,9
Richter Gedeon	4010	0,0
Magyar Telekom	309	1,3
MOL	13140	-0,1

## Kismértékű hozammozgások

Pénteken nem volt tapasztalható jelentős hozamváltozás a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Rövid és hosszú lejáraton is többségében 1-2 bázisponttal kerültek lejjebb, illetve feljebb az állampapírok hozamai. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal mérséklődött, így 226 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,70	0
M6	2,75	-2
M12	2,99	-1
Y3	4,42	1
Y5	4,71	2
Y10	5,58	0
Y15	5,99	2
Bubor ON	1,92	-7
5 év CDS	226	-1



## MNB statisztikai mérlege – 2014. március

Az MNB sajtóközleménye alapján az előzetes adatok szerint **2014 márciusában a bankrendszer forintlikviditása enyhén emelkedett**, ami a hitelintézetek egynapos betéteinek emelkedésében tükröződött, míg a kéthetes MNB-kötvény átlagállománya enyhén csökkent. A forgalomban lévő készpénz átlagállománya márciusban kismértékben emelkedett. **A külföldi követelések, valamint a**

**központi kormányzat betéteinek átlagos és hónap végi állománya is emelkedett** elsősorban a március 25-ei 3 milliárd dollár értékű államkötvény-kibocsátás hatására.

**8,1 százalékkal bővült az ipar februárban**

A KSH Statisztikai tükör kiadványa szerint **2014 februárjában az ipari termelés 8,1 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit.** Hasonlóan az előző hónapokhoz a termelés bővüléséhez elsősorban az ipari termelés motorjának számító járműgyártás, illetve az ehhez kapcsolódó beszállítói ágazatok eladásainak jelentős növekedése járult hozzá. **Az előző hónaphoz képest a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelési index februárban 1,6 százalékos emelkedést mutatott.**

## Nemzetközi piacok

**Javult az amerikai fogyasztói hangulat**

Kilenc hónapos csúcsot döntött meg az áprilisi Michigan Index, amely a fogyasztói bizalmat méri az Egyesült Államokban. **Az érték az előző havi 80 pontról 82,6-ra emelkedett.** Az optimista hangulat főként a javuló munkaerő-piaci helyzettel magyarázható.

**Negatív nap a börzéken**

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 315	-1,48	Dow Jones	16 027	-0,89
CAC 40	4 366	-1,08	S&P 500	1 816	-0,93
FTSE 100	6 562	-1,20	Nasdaq	4 000	-1,33

**A vezető nyugat-európai részvényindexek 1 százalék feletti mínuszban zártak pénteken.** Gyakorlatilag folyamatosan érkeztek a rossz hírek: az ismét csökkenő német infláció és az ezzel járó deflációs kockázat, a tovább izzó ukrán feszültség mind a profitkivételt támogatta. **Az amerikai részvényindexek is negatív tartományban zárták a pénteki napot.** Itt elsősorban a gyengébb negyedéves jelentések okolhatók a pesszimista befektetői hangulatért, még a kiválónak mondható fogyasztói bizalomról érkező adat sem tudott érdemi javulást elérni a tengerentúli börzéken.

**10 éves kötvényhozamok**

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,19	2	Németország	1,51	-2
Olaszország	3,21	4	Franciaország	2,02	0
Portugália	3,96	9	USA	2,62	-1

Míg a perifériaországokban emelkedtek a tízéves állampapírok hozamai, addig a centrumországokban enyhe hozamcsökkenés volt megfigyelhető.

## Kismértékű mozgás az olaj és az arany piacán

Az olaj árfolyama kismértékben, 34 centtel emelkedett, így 103,74 dolláros hordónkénti áron zárt pénteken. Az olaj múlt heti teljesítménye 2,6 százalékos árnövekedést hozott magával. Az arany ára 1,5 dolláros csökkenés után 1319 dolláros unciánkénti áron zárt a hét utolsó napján. Ennek ellenére a nemesfém ára 1,2 százalékkal nőtt az elmúlt héten a tőzsdék esésének következtében.