

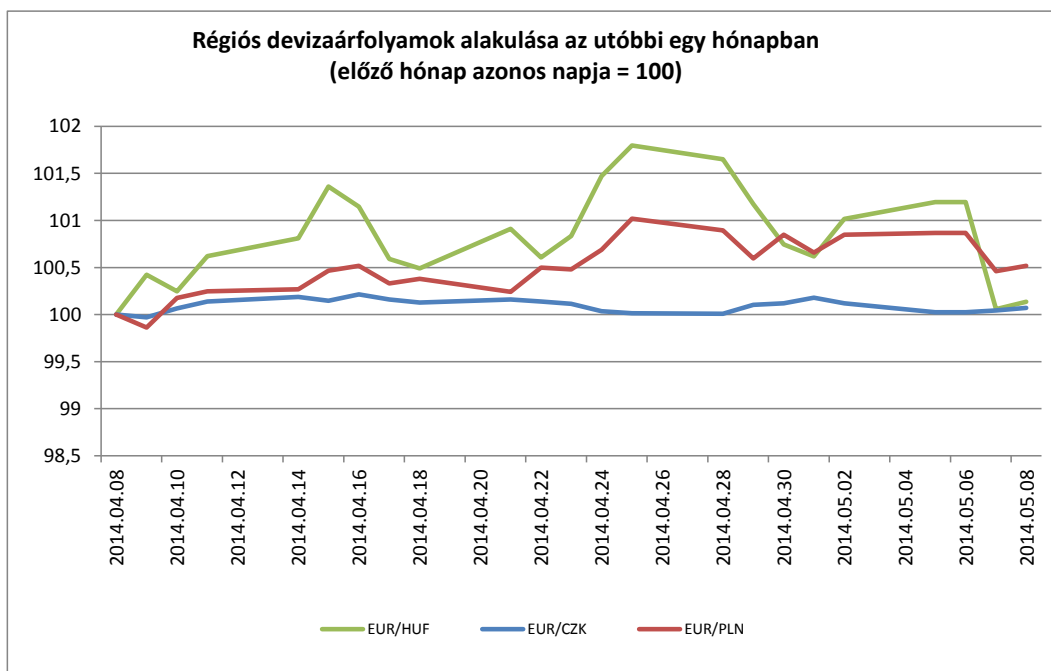


## *Vezetői összefoglaló*

- A nyugat-európai és a tengerentúli tőzsdék többsége is emelkedett, amely főként az orosz elnök békülékenyebb hangnemű bejelentéseinek köszönhető.
- Szerdán a forint az euróval szemben 305-nél, a svájci frankkal szemben 250-nél egyhavi, míg a dollárral szemben 219-nél négyhavi csúcst ért el. Ma reggel az euró jegyzései már a 305-ös szint alatt tartózkodtak.
- A BUX 1,8 százalékos pluszban zárt; az orosz és ukrán érdekeltséggel rendelkező OTP és Richter emelkedett a legnagyobb mértékben.
- Szerdán régen nem tapasztalt mélypontra értek egyes államkötvények hozamai a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során.
- A 3 hónapos DKJ aukciós átlaghozama újabb történelmi mélypontra süllyedt a tegnapi aukció során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal nőtt, így 205 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.
- 2014 márciusában az ipari termelés 10,6 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi. A külkereskedelmi többlet 2014 harmadik hónapjában 675 millió eurót tett ki.

## Magyarország

Havi csúcsokat ért el a forint a főbb devizákkal szemben



Oroszország egyértelműen visszafogottabb magatartásra utaló intézkedései intenzív forinterősödést eredményeztek. **A hazai fizetőeszköz az euróval szemben 305-nél, a svájci frankkal szemben 250-nél egyhavi, míg a dollárral szemben 219-nél négyhavi csúcsot ért el.** Ma reggel az euró jegyzései már a 305-ös szint alatt tartózkodtak; a svájci frankkal szemben 0,75 százalékkal értékelődött fel a forint, míg a dollár/forint kurzus 0,54 százalékkal került lejjebb.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	304,66	-0,59%	EUR/USD	1,3916	-0,06%	GBP/USD	1,6952	-0,15%
CHF/HUF	249,84	-0,75%	EUR/CHF	1,2187	0,13%	EUR/CZK	27,42	0,01%
USD/HUF	218,80	-0,54%	USD/JPY	101,83	0,23%	EUR/PLN	4,1879	-0,18%

A dollár kismértékben, 0,06 százalékkal erősödött, a svájci frank azonban gyengülést mutatott az euróval szemben. **A régiós devizák közül a lengyel zloty 0,18 százalékkal felértékelődött** a közös európai fizetőeszközhöz képest, **az euró/cseh korona árfolyam gyakorlatilag stagnált.**

Az orosz elnök békülékeny szavai után emelkedés kezdődött a részvénypiacokon. **A BUX 1,8 százalékos pluszban zárta a szerdai kereskedést, melyhez 8,9 milliárd forintos forgalom társult.** A hazai nagypapírok mindegyike segítette a jó teljesítményt, különösen az orosz és ukrán érdekeltséggel rendelkező vállalatok részvényeinek árfolyama erősödött: az OTP 1,9, míg a Richter 3,5 százalékkal haladta meg keddi záróértékét. **A régiós indexek közül az orosz-ukrán feszültség enyhülésének következtében ismét az orosz RTS teljesített a legjobban, amely 4,7 százalékkal került feljebb.**

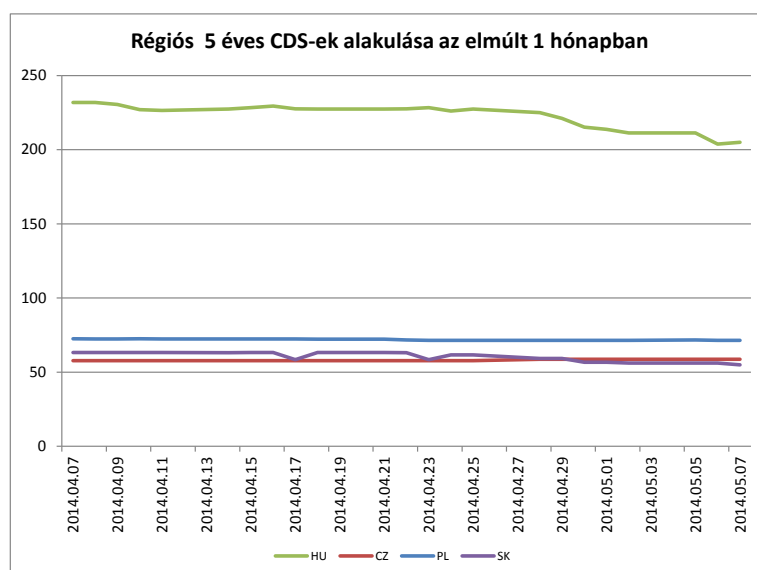
Ismét pluszban zárt a hazai börze

Magyar részvénytőz		
	Záró	Változás (%)
BUX	17986	1,8
OTP Bank	4399	1,9
Richter Gedeon	3928	3,5
Magyar Telekom	328	0,3
MOL	12900	1,3

Tovább mérséklődött a hozamok többsége; történelmi mélypontra a 3 hónapos DKJ aukciós átlaghozama

Szerdán a forint erősödni tudott, ennek hatására pedig ismét csökkent a magyar állampapírok másodpiaci hozamainak többsége. A 3 éves kötvény hozama január óta nem volt ilyen alacsony szinten, az 5 éves papír hozama évek óta nem látott mélypontra süllyedt. A kiemelt figyelemmel követett 10 éves benchmark kötvény hozama pedig a tavaly októberben tapasztalt mélypont alá ért 5,30 százaléknál. **Az ÁKK tegnap 3 hónapos DKJ-aukciót tartott, amelyen átlagos kereslet alakult ki. A 60 milliárd forint meghirdetett mennyiségre közel 154,716 milliárd forint vételi ajánlat érkezett az elsődleges forgalmazóktól, az adósságkezelő így a meghirdetett mennyiségnél 30 milliárd forinttal magasabb vételi ajánlatot fogadott el. Az aukciós átlaghozam 2,40 százalék volt, amely új történelmi hozammélypontra számíthat. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal feljebb került, így 205 bázispontban állt a szerdai jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,35	0
M6	2,41	-2
M12	2,53	1
Y3	4,00	-5
Y5	4,32	-5
Y10	5,30	-3
Y15	5,69	-4
Bubor ON	2,14	1
5 év CDS	205	1



## Bővülő ipar és 675 millió eurós külkereskedelmi többlet márciusban

A KSH legfrissebb gyorstájékoztatói alapján –előzetes adatok szerint – **az ipari termelés 10,6 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit**. Az előző hónaphoz képest a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelési index márciusban 0,4 százalékkal nőtt. **2014 harmadik hónapjában az export és import euróban számított értéke 7,4, illetve 8,8 százalékkal bővült** tavaly márciusához viszonyítva. **A külkereskedelmi mérleg többlete 675 millió eurót tett ki.**

## Nemzetközi piacok

### Visszaestek a német gyári megrendelések

Komoly csökkenés látható a német gyári megrendeléseknél a márciusi adatok szerint: **februárhoz képest 2,8 százalékos a visszaesés, noha a piac enyhe növekedést várt**. Főként a külföldről érkező megrendelések száma csökkent (-4,6 százalék).

### Csökcent a francia ipar teljesítménye

**Márciusban 0,7 százalékkal csökkent az ipari termelés volumene Franciaországban az előző hónaphoz képest**. Az előző év azonos időszakához képest is gyengülés látható: 0,2 százalékkal esett vissza a francia ipar.

### Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 521	0,56	Dow Jones	16 519	0,72
CAC 40	4 446	0,40	S&P 500	1 878	0,55
FTSE 100	6 796	-0,04	Nasdaq	4 068	-0,31

**A vezető nyugat-európai részvényindexek teljesítményét meghatározták az eurózónából érkező negatív makrogazdasági hírek, illetve a vegyesnek mondható vállalati jelentések**. Ennek ellenére a párizsi és a frankfurti tőzsde pluszban tudott zárni, melynek oka a Vlagyimir Putyin által megütött békülékeny hangnem pozitív fogadtatása volt. **Az Egyesült Államokban is örültek Putyin bejelentésének, Janet Yellen Fed-elnök washingtoni meghallgatása nem hozott meglepetést a befektetők számára**. Ismét veszteséggel zárt a Nasdaq, az internetes cégek részvényei folytatták rossz szereplésüket.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,98	4	Németország	1,47	1
Olaszország	3,02	1	Franciaország	1,94	1
Portugália	3,57	-1	USA	2,59	-1

### Emelkedő olaj-, és csökkenő aranyár

**Szerdán emelkedésnek indult az olaj árfolyama: 1,3 százalékos növekedés mellett hordónként 100,8 dolláron zárt**. A százdolláros határ átlépése annak volt köszönhető, hogy az olajtartalékok 1,8 millió hordós visszaeséséről érkezett jelentés. **Az arany árfolyama 1,5 százalékkal esett tegnap és unciánként 1289 dolláron zárt**. Az ukrán konfliktus tárgyalásos úton való rendezésének reménye, illetve a Fed-elnökének meghallgatása lefelé mozgatta az arany árát.