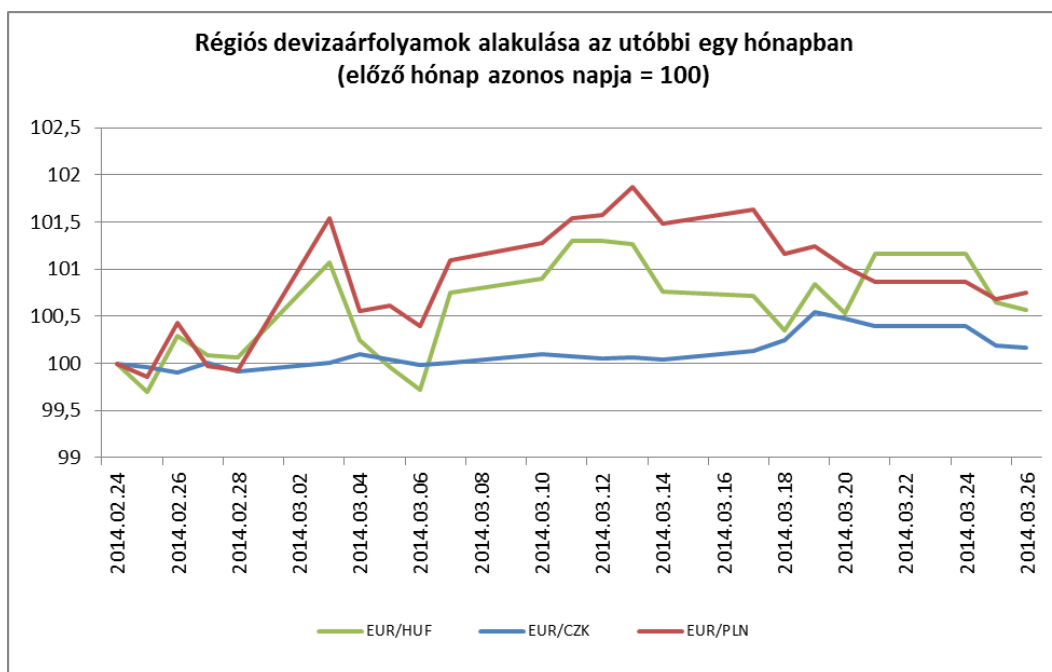




Vezetői összefoglaló

- A makrogazdasági hírek megjelenését és a G7 csoport ülését követően a vezető nemzetközi tőzsdék erősödéssel zártak.
- Az MNB 10 bázispontos kamatvágása ellenére erősödött a forint.
- A BUX 5,16 milliárd forintos forgalom mellett 0,01 százalékkal került feljebb.
- Alig mutattak elmozdulást a hozamok a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1,5 bázisponttal csökkent, így 241 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.
- 6,2 százalékos kiskereskedelmi forgalombővülés januárban.
- A nemzetközi pénzügyi környezet jelentős romlása esetén a Monetáris Tanács nem lát lehetőséget a kamatcsökkentési ciklus folytatására.

Kamatvágás ellenére erősödött a forint



Kedden a nemzetközi piaci hangulat kedvezőre fordult, a forint is erősödni kezdett. **A forint annak ellenére tudott 0,58 százalékos javulást felmutatni az euróval szemben, hogy az MNB tegnapi kamatdöntése 10 bázisponttal csökkentette az alapkamatot. A 20. kamatvágást kísérő közleményben az MNB utalt a kamatvágási sorozat lehetséges befejezésére. Ma reggel az euró/forint árfolyam a 311,2-es szinten tartózkodott.** A svájci frankkal és a dollárral szemben is emelkedni tudott a hazai fizetőeszköz.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	311,20	-0,58%	EUR/USD	1,3809	-0,14%	GBP/USD	1,6528	0,24%
CHF/HUF	254,91	-0,74%	EUR/CHF	1,2207	0,21%	EUR/CZK	27,36	-0,23%
USD/HUF	225,07	-0,55%	USD/JPY	102,27	-0,02%	EUR/PLN	4,1910	-0,20%

A dollár és a svájci frank ellentétes irányban mozgott az euróval szemben. A dollár kismértékben erősödött, miközben a svájci frank 0,21 százalékkal gyengült a közös európai fizetőeszközhöz képest. A lengyel zloty és a cseh korona 0,2, illetve 0,23 százalékkal erősödött az euróhoz képest.

Csekély forgalom a hazai börzén

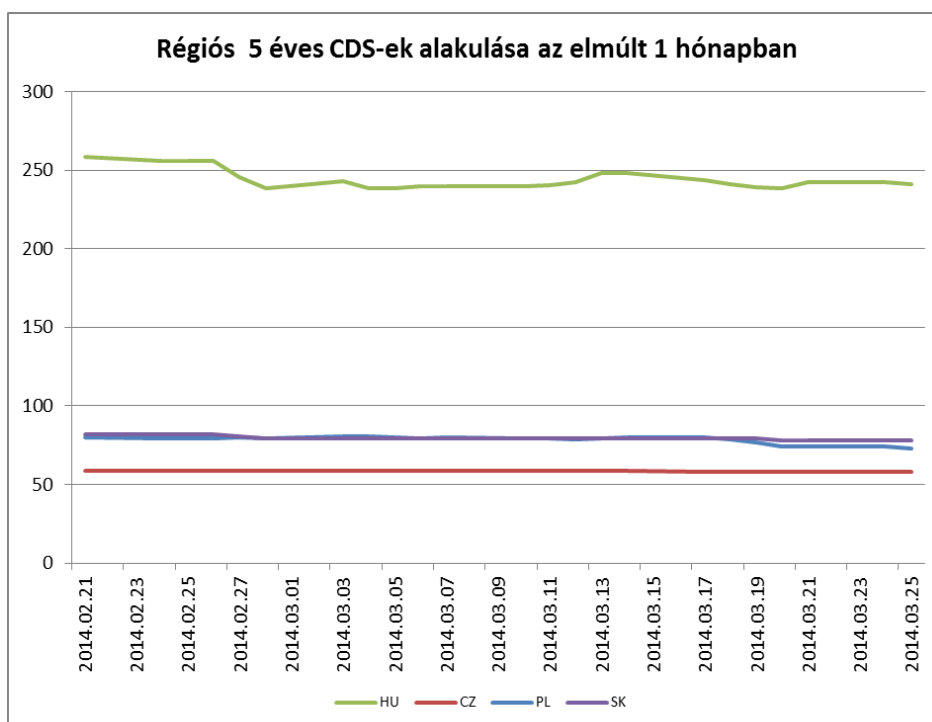
A BUX 5,16 milliárd forintos forgalom mellett 0,01 százalékkal került feljebb. A hazai benchmarkok közül ismét az OTP nyújtotta a legjobb teljesítményt 1,3 százalékos pozitív eredményével. **A régióban a legjobb eredményt az orosz tőzsde nyújtotta,** de remekelt a lengyel WIG-20 is. A legrosszabbul a román börze zárta a keddi napot.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	16828	0,01
OTP Bank	3981	1,3
Richter Gedeon	3830	-0,9
Magyar Telekom	304	-1,0
MOL	11900	-0,4

Alig mozdultak a kötvényhozamok

Alig mutattak elmozdulást a hozamok a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. A DKJ-k közül a 6 és 12 hónapos papír hozama 1 bázisponttal csökkent, csakúgy mint a 3 éves lejáratú kötvények hozama. Más lejáraton nem történt hozamváltozás. **Magyarország 5 éves CDS felára 1,5 bázisponttal csökkent, így 241 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,80	0
M6	2,80	-1
M12	3,09	-1
Y3	4,68	-1
Y5	5,01	0
Y10	5,82	0
Y15	6,26	0
Bubor ON	1,98	-5
5 év CDS	241	-1,5



6,2 százalékos kiskereskedelmi forgalombővülés januárban

A KSH gyorstájékoztatójában megjelent második előzetes adatok szerint a kiskereskedelmi forgalom volumene 2014 januárjában 6,2 százalékkal nőtt 2013 azonos időszakához képest. Ez meghaladja az előzetes becslésben publikált 3,9 százalékos növekedést, azonban az első becslésben közölt adatoktól való eltérést a dohányforgalmazás szabályozásának és az adatok forrásának megváltozása okozta. **A növekvő kiskereskedelmi forgalom a reáljövedelmek bővülésének, a növekvő fogyasztói bizalomnak, az élénkülő lakossági fogyasztásnak köszönhető.**

10 bázispontos kamatvágás

Az MNB 10 bázisponttal csökkentette a kamatot a tegnapi kamatdöntő ülésén. A döntést magyarázó közlemény szerint „a Monetáris Tanács megítélése szerint a nemzetközi pénzügyi környezet megnövekedett bizonytalansága mellett is maradt még némi mozgástér óvatos kamatcsökkentésre, azonban a megemelkedett bizonytalanság a korábbinál is kisebb kamatcsökkentést indokolt.” A jövőt illetően a közlemény kifejti, hogy „a nemzetközi pénzügyi környezet jelentős romlása esetén a Monetáris Tanács nem lát lehetőséget a kamatcsökkentési ciklus folytatására.”

3 hónapos DKJ- kibocsátás

A 2014. március 25-i három hónapos DKJ-aukció átlagos vételi érdeklődés mellett zajlott. **A 60 milliárd forint meghirdetett mennyiségre 201,30 milliárd forint vételi ajánlat érkezett** az elsődleges forgalmazóktól, az adósságkezelő így a meghirdetett mennyiségnél 20 milliárd forinttal magasabb vételi ajánlatot fogadott el. **Az aukciós átlaghozam 2,79% volt, ami 7 bázisponttal alacsonyabb az egy héttel ezelőtti aukció átlaghozamánál, és 1 bázisponttal kisebb a 2014. március 24-i, 2,80 %-os referenciahozamánál.**

Nemzetközi piacok

Romló német üzleti hangulat

Kismértékben csökkent márciusban a német üzleti környezetet mérő Ifo index: **111,3 pontos értékről 110,7 pontra esett vissza.** Az előrejelzések kisebb visszaesést jósoltak.

Jelentősen javult az amerikai fogyasztói hangulat

Márciusban **82,3 pontra emelkedett a Conference Board fogyasztói hangulatindexe az Egyesült Államokban.** Ez négy pontos emelkedést jelent az előző hónaphoz képest, és a 78,7 pontos előzetes várakozást is felülmúlja.

Visszaesett az új lakások eladása az USA-ban

Szezonális kiigazítással évesítve februárban **15 ezerrel (455 ezerről 440 ezerre) visszaesett az új lakások eladása az Egyesült Államokban.** Ez öt hónapos mélypontnak számít.

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 338	1,62	Dow Jones	16 368	0,56
CAC 40	4 344	1,58	S&P 500	1 866	0,46
FTSE 100	6 605	1,30	Nasdaq	4 234	0,18

Erősödés a tőzsdéken

Kedden valamennyi vezető nyugat-európai részvényindex erős emelkedéssel zárt azt követően, hogy a G7 csoport soros ülésén nem állapodott meg további szankciókról Oroszország ellenében. **Az amerikai tőzsdék is pozitív tartományban fejezték be a tegnapi napot:** a fogyasztói hangulatról érkező kedvező hírek lendítettek a kereskedésen, kevésbé jó hírek érkeztek azonban a lakáseladásokról. A G7-ülésen elhangzó verbális szankciók a tengerentúlon sem váltották ki a befektetők aggodalmait.

Olaj, arany

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,33	-2	Németország	1,57	-1
Olaszország	3,39	-3	Franciaország	2,12	-1
Portugália	4,20	-2	USA	2,74	0

Az olaj árfolyama 0,4 százalékos esést követően 99,2 dolláron zárt hordónként, miután a várakozások a nyersolajkészletek bővülésével számolnak. **Az arany árfolyama** minimális – 20 centes – emelkedést követően **unciánként 1311,4 dolláron zárt kedden.**