

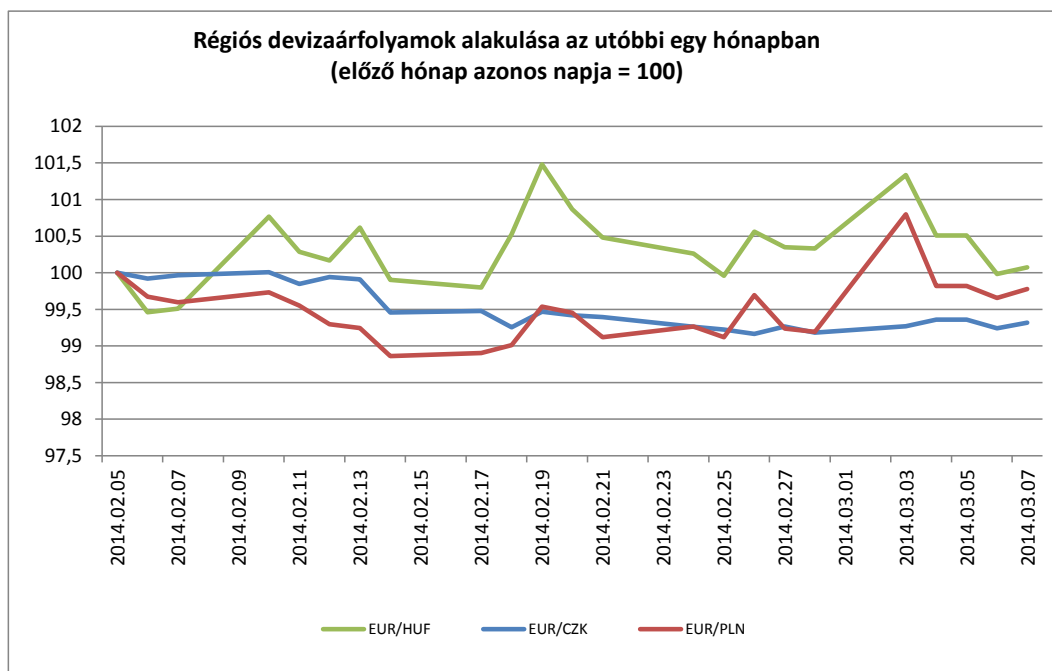


## *Vezetői összefoglaló*

- Az amerikai tőzsdék vegyesen zárták a tegnapi napot a megjelent makrogazdasági adatoknak köszönhetően; Európában a részvényindexek emelkedtek az EKB kamatdöntő ülése és az azt követő jegybankelnöki nyilatkozat hatására.
- Csütörtökön a forint a 310-es szintről 308,5-ig erősödött az euróval szemben; az euró jegyzései ma reggel a 308,85-ös szinten tartózkodtak.
- A BUX 0,4 százalékkal lejjebb került az OTP és a Richter gyenge teljesítményének következtében.
- Csütörtökön 2-7 bázisponttal tovább mérséklődtek a magyar állampapírok másodpiaci hozamai.
- A tegnapi 3, 5 és 10 éves államkötvény-aukciókon 40-45 bázispontos hozamesések bontakoztak ki a tervezettnél 11,5 milliárddal nagyobb forrásbevonás mellett.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázisponttal emelkedett, így 240 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.

## Magyarország

**Erősödött a forint a főbb devizákkal szemben**



**Csütörtökön a forint a 310-es szintről 308,5-ig erősödött az euróval szemben,** ami egyrészt annak köszönhető, hogy az EKB tartósan laza monetáris kondíciókat tervez fenntartani, másrészt pedig a javuló nemzetközi hangulat is segítette a hazai fizetőeszközt. **Ma reggel az euró jegyzései a 308,85-ös szint közelében tartózkodtak.** A forint a svájci frankkal szemben 0,16, míg a dollárral szemben jelentős mértékben, 1,22 százalékkal értékelődött fel.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	308,85	-0,19%	EUR/USD	1,3857	0,98%	GBP/USD	1,6737	0,17%
CHF/HUF	253,10	-0,16%	EUR/CHF	1,2186	-0,07%	EUR/CZK	27,34	0,10%
USD/HUF	222,63	-1,22%	USD/JPY	102,97	0,26%	EUR/PLN	4,1761	-0,11%

Az EKB elnöke nem jelentett be semmilyen lazító intézkedést, így **az euró felértékelődött a dollárral szemben,** ma reggelre az euró/dollár kurzus 0,98 százalékkal feljebb került. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,10 százalékkal gyengült, míg a lengyel zloty 0,11 százalékkal erősödött az euróval szemben.**

Csütörtökön az EKB kamatdöntő ülésének eredményére – miszerint az irányadó ráta változatlan maradt – kezdetben eséssel reagáltak a nemzetközi részvényindexek. A nap végére javult a befektetői hangulat, azonban a BUX nem tudott ebből profitálni. **A hazai tőzsde 0,4 százalékkal került lejjebb, melyhez 10,3 milliárd forintos forgalom társult.** A hazai blue chipek közül a Magyar Telekom és a MOL tudott pozitív tartományban zárni. **A közép-kelet-európai indexek közül ismét a bolgár SOFIX teljesített a legjobban,** amely 1,5 százalékkal erősödött; **a legnagyobb esést az orosz tőzsde szenvedte el (-1,5 százalék).**

**Gyengén teljesített a hazai tőzsde**

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	17394	-0,4
OTP Bank	3950	-2,1
Richter Gedeon	3649	-1,6
Magyar Telekom	332	0,6
MOL	13420	1,6

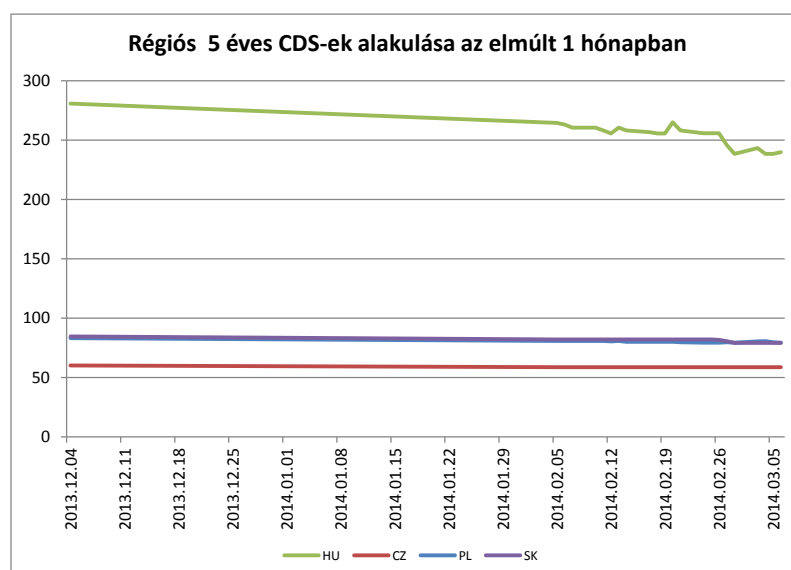
Tovább mérséklődtek a hozamok

Szerdán folytatódott a hozamok csökkenése a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Rövid lejáraton a DKJ-k hozamai 2-3 bázisponttal, míg hosszabb lejáratokon a benchmark államkötvények hozamai 3-7 bázisponttal mérséklődtek. Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázisponttal feljebb került, így 240 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,87	-3
M6	2,85	-3
M12	3,12	-2
Y3	4,70	-7
Y5	4,89	-3
Y10	5,75	-6
Y15	6,18	-6
Bubor ON	2,48	31
5 év CDS	240	2

Hozamesés a 3, 5 és 10 éves államkötvény-aukciókon

Az ÁKK 3, 5 és 10 éves államkötvény aukciót tartott tegnap, melyen jelentős hozamesések alakultak ki. Az aukciós átlaghozam a 3 éves államkötvény esetében 40 bázisponttal, az 5 éves esetében 45, míg 10 éves lejáraton 43 bázisponttal csökkent a 2014. február 20-i aukció átlaghozamához képest. Az adósságkezelő a meghirdetettnél 11,5 milliárd forinttal magasabb vételi ajánlatot fogadott el.



## Nemzetközi piacok

### Német ipari megrendelések

Az előrejelzettnél csaknem kétszer nagyobb mértékben, **1,2 százalékkal emelkedett a német ipari megrendelések volumene januárban**. A német Gazdasági Minisztérium jelentése szerint a belföldi és a külföldi kereslet is kedvezően alakult a német ipar számára.

### Kevesebb segélykérő az USA-ban

A vártnál kevesebbet, **323 ezer friss munkanélküli segélykérőt regisztráltak a múlt héten az Egyesült Államokban**. A megelőző héthez képest ez 26 ezer fős csökkenés. A szezonálisan kiigazított adat háromhavi mélypontot mutat.

### Amerikai ipari megrendelések

Az amerikai kereskedelmi tárca jelentése szerint **a vártnál is nagyobb mértékben, 0,7 százalékkal esett vissza az Egyesült Államok ipari cikkeinek rendelésállománya januárban**. A tartós cikkek rendelésállományában 1 százalékos, a nem tartós cikkeknél 0,4 százalékos visszaesést regisztráltak.

### Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 543	0,01	Dow Jones	16 422	0,38
CAC 40	4 417	0,59	S&P 500	1 877	0,17
FTSE 100	6 788	0,19	Nasdaq	4 352	-0,14

Vegyes makrogazdasági adatok mellett **a Dow és az S&P 500 is emelkedéssel zárta a tegnapi napot, utóbbi 50. alkalommal zárt rekord szinten az elmúlt egy évben**. A biotechnológiai részvények csökkenése viszont lehúzta a Nasdaq indexét. Európában a befektetők az EKB elnökének nyilatkozatára figyeltek, aki azonban kijelentette, hogy **továbbra sem változtatnak a kamatlábakon az alacsony infláció ellenére**. Komoly elmozdulás nem volt a nyugat-európai részvényindexekben: a DAX stagnált, a francia CAC 40 emelkedett a legnagyobb mértékben a vezető indexek közül.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,41	5	Németország	1,65	5
Olaszország	3,45	7	Franciaország	2,23	5
Portugália	4,70	-3	USA	2,74	4

**Többségében hozamemelkedés figyelhető meg a kötvénypiacon** a tegnapi vegyes makrogazdasági adatok hatására, illetve az EKB elnökének, Mario Draghinak a szavai nyomán, aki egyelőre elzárkózott a monetáris enyhítéstől.

### Emelkedő olaj- és aranyár

**Az olaj árfolyama minimális mértékben emelkedett**, így csütörtökön 101,6 dolláron zárt hordónként. **Az arany ára 0,9 százalékkal növekedett a gyengülő dollárnak köszönhetően**, és unciánként 1352 dolláron zárt. Ez négy hónapos csúcsot jelent.