

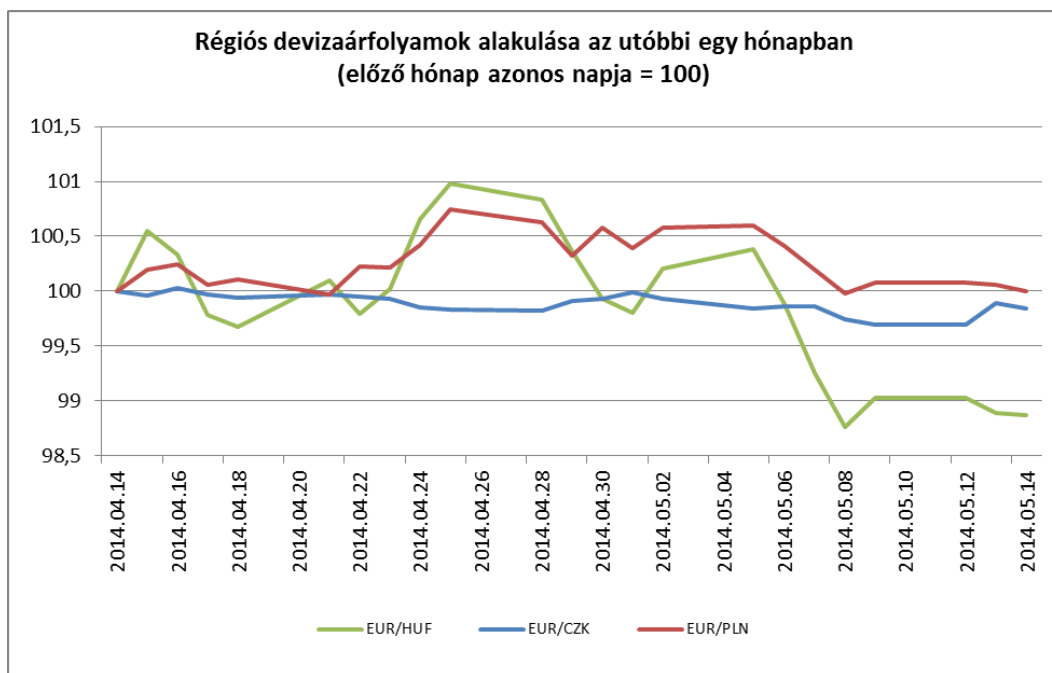


Vezetői összefoglaló

- Nem volt nagy tőzsdei kereskedési kedv tegnap a többségében gyengébbnek mondható makrogazdasági adatok következtében.
- Kedden a forint továbbra is erős maradt az euróval szemben, míg a dollárral és a svájci frankkal szemben kismértékben gyengült.
- A BUX 0,6 százalékkal lejjebb került a tegnapi kereskedés napon; a hazai blue chipek közül az OTP részvények értéke meredeken csökkent.
- Kedden mérséklődtek a magyar állampapírok hozamai a másodpiaci kereskedés során.
- Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, így továbbra is 200 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.
- 2014 márciusában az ipari termelés 10,6 százalékkal nőtt 2013 azonos időszakához képest.

Magyarország

Erősödni tudott a forint



A nyugat-európai tőzsdék emelkedésének ellenére **tegnap a forint nem tudott erősödést felmutatni a főbb devizákkal szemben.** Ebben a tegnapi megjelent inflációs adat játszott közre, de a Bundesbank monetáris lazítást támogató nyilatkozata következtében az euró is gyengülő pályára került. **Az euró/forint kurzus ma reggel a 303,44-es szinten tartózkodott,** amely csupán 0,07 százalékos forintgyengülést jelent. A dollárral és a svájci frankkal szemben ennél nagyobb mértékben gyengült a hazai fizetőeszköz.

| Deviza árfolyamok | | | | | | | | |
|-------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás |
| EUR/HUF | 303,44 | 0,07% | EUR/USD | 1,3716 | -0,28% | GBP/USD | 1,6851 | -0,14% |
| CHF/HUF | 248,91 | 0,24% | EUR/CHF | 1,2190 | -0,16% | EUR/CZK | 27,40 | 0,13% |
| USD/HUF | 221,32 | 0,46% | USD/JPY | 102,13 | -0,13% | EUR/PLN | 4,1800 | 0,00% |

A dollár tudott a legnagyobb mértékben erősödni az euróval szemben, de a svájci frank is erősödéssel zárt a közös európai fizetőeszközhöz képest. **A régiós devizák közül a lengyel zloty kismértékben gyengült, míg a cseh korona nem változott az euróhoz képest.**

Negatívan zárt a BUX

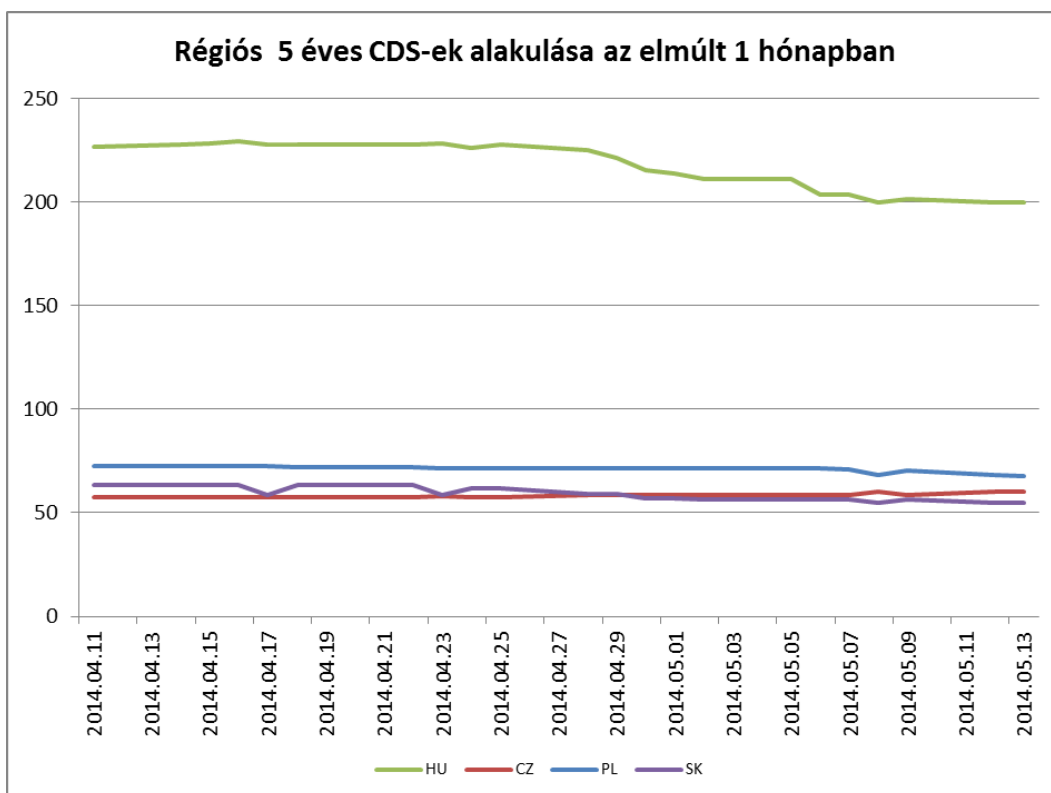
Kedden a hazai tőzsde az előző napok jó teljesítményével ellentétben negatívan zárt. A BUX 6,6 milliárd forintos forgalom mellett 0,6 százalékkal került lejjebb. A hazai börzénél régiós versenytársaink közül csak a cseh PX záróértéke csökkent ennél nagyobb mértékben. A hazai blue chippek közül az OTP részvények árfolyama meredeken csökkent, miközben más vezető hazai részvények árfolyama pozitívan zárta a tegnapi napot. **A régiós indexek közül ezúttal is az orosz RTS teljesített a legjobban.**

| Magyar részvénypiac | | |
|---------------------|-------|--------------|
| | Záró | Változás (%) |
| BUX | 18135 | -0,6% |
| OTP Bank | 4361 | -2,9% |
| Richter Gedeon | 4009 | 1,0% |
| Magyar Telekom | 322 | 0,0% |
| MOL | 13240 | 0,6% |

Csökkenő hozamok

A 3 hónapos DKJ kivételével kismértékben csökkentek a magyar állampapírok másodpiaci hozamai. Rövid lejáraton 1-2 bázisponttal, hosszú lejáraton 1-4 bázispontos csökkenés volt tapasztalható tegnapi nap. Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, így továbbra is 200 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.

| Másodpiaci állampapírhozamok | | |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 2,44 | 1 |
| M6 | 2,48 | -1 |
| M12 | 2,46 | -2 |
| Y3 | 3,86 | -4 |
| Y5 | 4,16 | -3 |
| Y10 | 5,14 | -1 |
| Y15 | 5,51 | -1 |
| Bubor ON | 2,33 | 18 |
| 5 év CDS | 200 | 0 |



3 hónapos DKJ- aukción

A tegnapi három hónapos DKJ-aukción átlagos vételi érdeklődés mellett zajlott. A 60 milliárd forint meghirdetett mennyiségre 169,607 milliárd forint vételi ajánlat érkezett az elsődleges forgalmazóktól. Az aukción átlaghozam 2,41% volt, ami az egy héttel ezelőtti aukción átlaghozamánál 1 bázisponttal magasabb, míg a május 12-i referenciahozamánál 2 bázisponttal alacsonyabb volt.

10,6 százalékkal nőtt az ipari termelés volumene

A februári 8,1 százalékos növekedést követően **2014 márciusában az ipari termelés 10,6 százalékkal nőtt 2013 azonos időszakához képest.** Az év első három hónapjában 8,4 százalékkal haladta meg a termelés az egy évvel korábbi időszakot. **A kiváló teljesítményt elsősorban a járműgyártásnak köszönhetjük,** de a kapcsolódó beszállítói ágazatok jelentős növekedése is jelentősen hozzájárult az ipari termelés növekedéséhez.

Nemzetközi piacok

Német befektetői bizalom

Sorozatban az ötödik hónapja csökkent a német befektetői bizalom, növelve az aggodalmat, miszerint az erős euró alááshatja a fellendülést. A mannheimi ZEW gazdaságkutató központ következő hat hónapra vonatkozó indexe 33,1 pontra csökkent az áprilisi 43,2-ről. Tavaly január óta nem volt ilyen alacsonyan az érték. **Az eurózónára vonatkozó előrejelzés indexe szintén csökkent:** 55,2 ponton áll a múlt havi 61,2 után.

Amerikai kiskereskedelmi forgalom

Mindössze **0,1 százalékkal nőtt az amerikai kiskereskedelmi forgalom volumene** áprilisban a megelőző hónaphoz képest az amerikai Kereskedelmi Minisztérium közlése szerint. Az elemzők fél százalékos adatra számítottak a márciusi négy éves csúcs után.

Nemzetközi tőzsdék

| Európai indexek | | | Amerikai indexek | | |
|-----------------|-------|--------------|------------------|--------|--------------|
| | Záró | Változás (%) | | Záró | Változás (%) |
| DAX | 9 754 | 0,53 | Dow Jones | 16 715 | 0,12 |
| CAC 40 | 4 505 | 0,25 | S&P 500 | 1 897 | 0,02 |
| FTSE 100 | 6 873 | 0,31 | Nasdaq | 4 130 | -0,33 |

Nem volt nagy mozgás tegnap a vezető tengerentúli részvényindexekben: **a Dow és az S&P 500 indexe ismét történelmi csúcson zárt,** a technológiai részvényeket tömörítő Nasdaq mutatója viszont 0,3 százalékkal csökkent. A nyugat-európai tőzsdéken valamivel nagyobb volt a befektetői aktivitás, **a német DAX indexe rekord magasságban zárt,** annak ellenére, hogy a jövőre vonatkozó gazdasági hangulatindex a vártnál sokkal gyengébb lett.

10 éves kötvényhozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név | Hozam (%) | Változás (bp) | Név | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország | 2,90 | -3 | Németország | 1,43 | -4 |
| Olaszország | 2,94 | -3 | Franciaország | 1,88 | -3 |
| Portugália | 3,55 | -3 | USA | 2,62 | -4 |

Emelkedett az olaj, csökkent az arany ára

Az olaj árfolyama 3 hetes csúcsra ért, miután 1,1 százalékos növekedés mellett 101,7 dolláron zárt tegnap. Az árat elsősorban a nyersolajkészlet-csökkenés iránti várakozások alakították. Az arany árfolyama kismértékben, 0,1 százalékkal esett vissza és 1294,8 dolláron zárt unciánként az erősödő dollár