

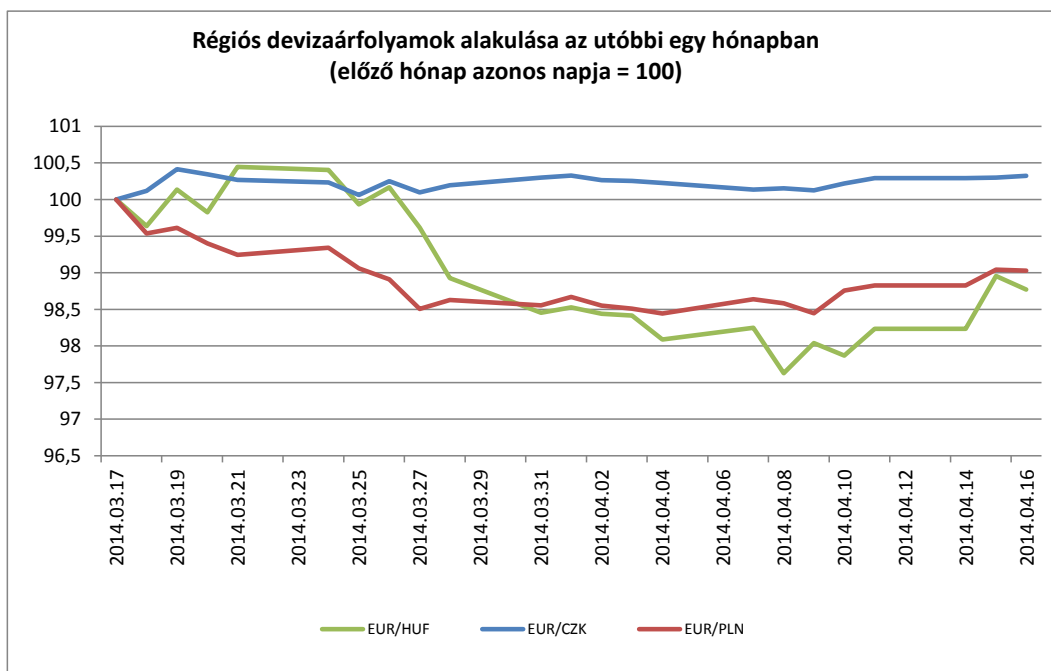


## *Vezetői összefoglaló*

- Az ukrán konfliktus fokozódása a nyugat-európai részvénypiacokon esést eredményezett, a tengerentúlon viszont pozitív tartományban zártak a részvényindexek a vártnál kedvezőbb vállalati jelentéseknek köszönhetően.
- Kedden az ukrán események hatására 309 körül kéthetes mélypontra ért a forint az euróval szemben, ma reggel az euró jegyzései 308,5-nél jártak.
- A BUX 8,1 milliárd forintos forgalom mellett 2,5 százalékkal került lejjebb; legnagyobb mértékben az OTP és a Richter részvények árfolyama esett.
- Csekély mértékben változtak a hozamok a magyar állampapírok keddi másodpiaci kereskedése során.
- A 3 hónapos DKJ aukciós átlaghozama tovább csökkent.
- Magyarország 5 éves CDS felára továbbra is 228 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.
- 2014. februárban az építőipar termelése 28,3 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest.

## Magyarország

Kéthetes mélypontra a forint



Kedden délután az ukrán katonai művelet hírére a feltörekvő országok devizái gyengülést mutattak. **A forint a napközbeni 307-307,5 körüli szintről kéthetes mélypontra ért az euróval szemben**, kora este az euró/forint árfolyam a 309-es szint környékén tartózkodott. Késő este kismértékű erősödést tudott felmutatni a hazai fizetőeszköz; **ma reggel az euró jegyzései 308,45-nél jártak**. A dollár/forint kurzus 222,9-nél állt, míg a svájci frank egy egységéért 253,5 forintot kértek a bankközi devizapiacra a reggeli órákban.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	308,45	0,51%	EUR/USD	1,3816	0,01%	GBP/USD	1,6723	0,07%
CHF/HUF	253,52	0,54%	EUR/CHF	1,2162	-0,02%	EUR/CZK	27,44	-0,05%
USD/HUF	222,92	0,40%	USD/JPY	102,19	0,31%	EUR/PLN	4,1856	0,15%

Az euró/dollár árfolyam 1,3816-nál, míg az euró/svájci frank kurzus 1,2162-nél tartózkodott ma reggel. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,05 százalékkal fel-, a lengyel zloty azonban 0,15 százalékkal leértékelődött** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Esésben a hazai részvényindex az ukrán helyzet miatt

Az ukrán katonai akció jelentős eséseket indított el a részvénypiacokon, **a BUX 2,5 százalékos mínuszban zárt, melyhez 8,1 milliárd forintos forgalom társult**. A hazai nagypapírok közül az ukrán érdekeltséggel rendelkező OTP és Richter szenvedte el a legnagyobb esést. **A régióban az orosz RTS könyvelte el a legnagyobb veszteséget; az orosz börze 3,1 százalékkal zuhant**.

Magyar részvénytőcs		
	Záró	Változás (%)
BUX	17346	-2,5
OTP Bank	4180	-3,5
Richter Gedeon	3791	-3,3
Magyar Telekom	303	-2,3
MOL	12680	-1,4

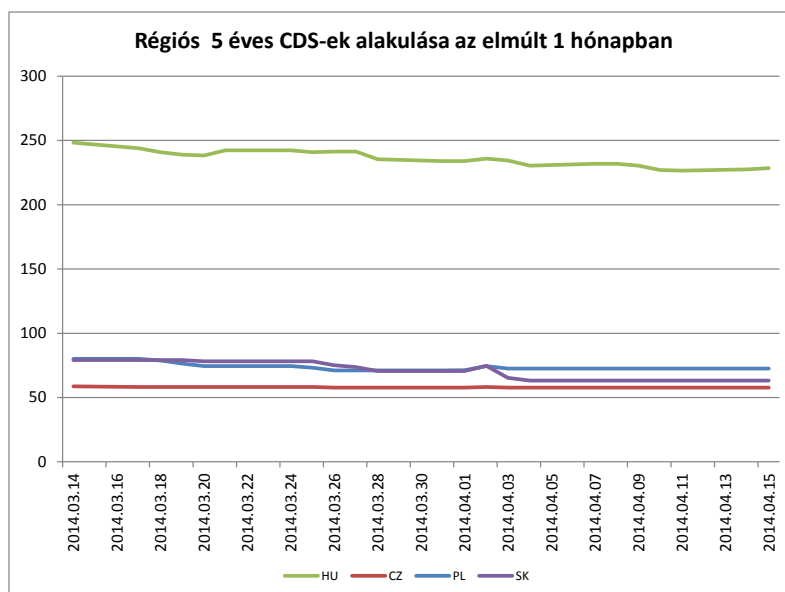
## Enyhe hozammozgások

Kedden kismértékben változtak a hozamok a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Rövid lejáraton a 6 hónapos DKJ hozama 3 bázisponttal csökkent; a benchmark államkötvények hozamai 1-2 bázisponttal változtak. Magyarország 5 éves CDS felára 228 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,70	0
M6	2,67	-3
M12	2,97	0
Y3	4,48	2
Y5	4,73	-1
Y10	5,64	1
Y15	6,04	-1
Bubor ON	1,93	4
5 év CDS	228	0

## Tovább csökkent a 3 hónapos DKJ aukciós átlaghozama

Tegnap az ÁKK 3 hónapos DKJ-aukciót tartott, amelyen a 60 milliárd forint meghirdetett mennyiségre közel 160 milliárd forint vételi ajánlat érkezett az elsődleges forgalmazóktól. Az adósságkezelő a meghirdetett mennyiségnél 20 milliárd forinttal magasabb vételi ajánlatot fogadott el. Az aukciós átlaghozam 2,66 százalékra süllyedt, ami 2 bázisponttal alacsonyabb az egy héttel ezelőtti aukció átlaghozamánál, ami újabb történelmi mélypontnak számít.



## 28,3 százalékos bővülés az építőiparban

**2014. februárban az építőipar termelése – a kiigazítatlan és a munkanaptényezővel kiigazított adatok szerint is – 28,3 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest.** Mindkét építményfőcsoport termelése emelkedett: az épületeké 21,3, az egyéb építményeké 39,2 százalékkal. **Szezonálisan és munkanappal kiigazítva a termelés volumene 8,3 százalékkal magasabb volt a januárinál.**

## Nemzetközi piacok

### Amerikai feldolgozóipari index

**A New-Yorki Fed feldolgozóipari indexe áprilisban váratlanul 1,3 pontra csökkent a márciusi 5,6 pontról,** ami mindenképpen csalódás. Bár az 1 pont feletti érték bővülést jelez, az elemzők 8,2 pontos előrejelzésétől messze elmarad az érték. A következő hat hónapra vonatkozó megítélés viszont egyértelműen pozitív képet fest.

### Német üzleti hangulatindex

**Egymást követő negyedik hónapban is esett a német ZEW jövőre vonatkozó gazdasági hangulatindexe.** Az index a márciusi 46,6 pontról 43,2-re esett vissza, az elemzői konszenzus 45 pont volt. A visszaesés oka a folytatódó ukrán konfliktus és a lassuló kínai gazdasági növekedés lehet.

### Vegyesen mozogtak a részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 174	-0,25	Dow Jones	16 263	0,55
CAC 40	4 345	-0,44	S&P 500	1 843	0,68
FTSE 100	6 542	-0,34	Nasdaq	4 034	0,28

**A vezető tengerentúli részvényindexek pozitív tartományban zártak a gyenge makrogazdasági adatok ellenére.** A kereskedésre végül az ukrán konfliktus kevésbé volt hatással, a vártnál kedvezőbb vállalati jelentések viszont 0,3-0,7 százalékos emelkedést eredményeztek. **A vezető nyugat-európai indexek jobban megszenvedték az ukrán-orosz konfliktus fokozódását,** ráadásul a német ZEW áprilisi indexe is gyengébb lett, így lejjebb kerültek a nyugat-európai benchmarkok.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,09	-4	Németország	1,48	-5
Olaszország	3,12	-6	Franciaország	2,95	-6
Portugália	3,87	-4	USA	2,63	-1

Élénk kereskedés jellemezte tegnap a kötvénypiacot az ukrán helyzet miatt. **Az olasz 10 éves kötvények hozama történelmi mélypontra került,** a német 10 éves kötvényeké pedig közel egy éve nem volt ilyen alacsony.

## Csökkentek a nyersanyagárak

**Az olaj árfolyama 103,75 dolláron zárt 0,3 százalékos csökkenés után.** A piac jelenleg nem számít ellátási zavarokra sem a líbiai, sem az ukrán problémák miatt. **Az arany** – a dollár erősödésének is köszönhetően – **2,1 százalékos csökkenés után 1300,3 dolláros unciánkénti áron zárt.**