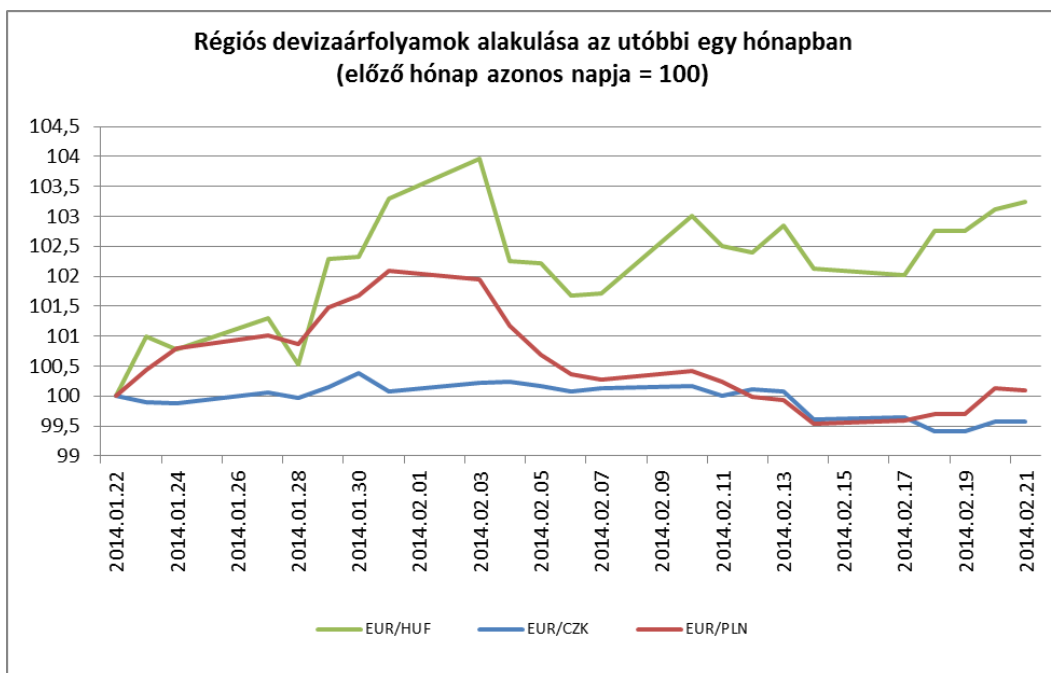




Vezetői összefoglaló

- A vezető nyugat-európai tőzsdéket borús hangulatú kereskedés jellemezte csütörtökön, az amerikai részvényindexek pozitív tartományban zártak.
- A forint változó irányú mozgást követően végül erősödéssel zárt.
- A BUX 2,4 százalékos mínuszban zárt; a hazai blue chippek közül az OTP szenvedte el a legnagyobb csökkenést.
- Csütörtökön kismértékben nőttek a hozamok a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 10 bázispontos csökkenés után 246 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.
- 2013. utolsó negyedében 14,9 százalékkal bővült a beruházások volumene az előző év azonos időszakához képest. Az éves szintű változásokat tekintve 2013-ban 7,2 százalékkal nőttek a beruházások az előző évhez képest.

Erősödött a forint



Bár véget értek a tüntetések Ukrajnában, a hatalom távozását követő kormányzati űrt még nem sikerült betölteni, ami feszültséget generál a régióban. Ez kihat a forint árfolyamára, így az újból gyengülni kezdett. A tegnapi nap során a 311-es szint körül járt az euró/forint árfolyam, késő délután viszont újból visszaerősödött a hazai valuta a 310-es szint alá. **Ma reggel az euró/forint árfolyam a 309,74-es szint körül tartózkodott**, ami 0,16 százalékos erősödést jelent szerda reggelhez képest. A hazai fizetőeszköz a svájci frankkal szemben 0,02 százalékkal gyengült, míg a dollárral szemben 0,09 százalékkal erősödött.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	309,74	-0,16%	EUR/USD	1,3700	0,11%	GBP/USD	1,6680	0,08%
CHF/HUF	254,49	0,02%	EUR/CHF	1,2168	-0,11%	EUR/CZK	27,33	0,10%
USD/HUF	226,06	-0,09%	USD/JPY	101,60	-0,71%	EUR/PLN	4,1598	-0,42%

A dollár 0,11 százalékkal gyengült, míg a svájci frank ugyanekkor mértékben erősödött az euróval szemben. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,1 százalékkal gyengült, miközben a lengyel zloty 0,42 százalékkal erősödött** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Rosszul teljesített a hazai börze

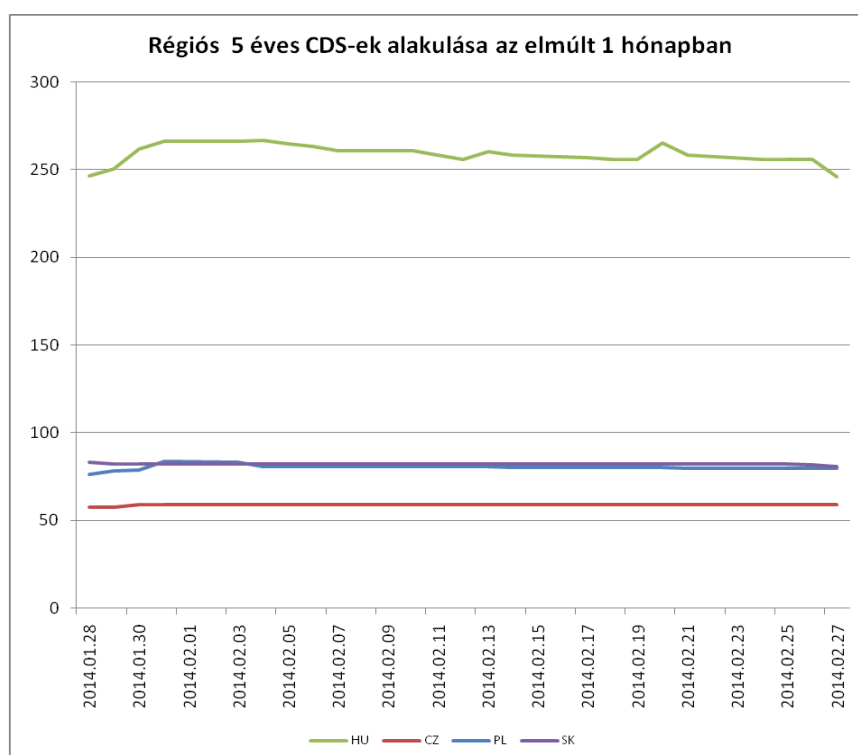
A csütörtöki kereskedési napon átlagon felüli, 13 milliárd forintos forgalom mellett 2,4 százalékos mínuszban zárt a BUX. Ez alapján a hazai tőzsde szerepelt a leggyengébben a régióban. A rossz teljesítményhez elsősorban az OTP 4,5 százalékos esése járult hozzá. Az OTP ukrajnai jelenléte negatívan befolyásolja a bankpír eredményét. **A közép-kelet-európai indexek közül a török ISE-100 zárt az élen.**

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	17376	-2,4
OTP Bank	3915	-4,5
Richter Gedeon	3900	-0,1
Magyar Telekom	325	-0,9
MOL	12960	-2,6

Nőtték a hozamok

Csütörtökön enyhén nőtték a hozamok a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. A 3 és 6 hónapos DKJ hozamok nem változtak; a 12 hónapos DKJ hozama 2 bázisponttal emelkedett. Hosszú lejáraton a kötvények hozama 4-5 bázisponttal nőtt, a 15 éves kötvények hozama azonban csupán 1 bázisponttal növekedett. **Magyarország 5 éves CDS felára 10 bázispontos csökkenés után 246 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,88	0
M6	2,83	0
M12	3,16	2
Y3	4,94	4
Y5	5,10	4
Y10	6,03	5
Y15	6,48	1
Bubor ON	2,03	-5
5 év CDS	246	-10



Megugrott a beruházások volumene

A KSH legfrissebb adatai alapján 2013. utolsó negyedében **14,9 százalékkal bővült a beruházások volumene az előző év azonos időszakához képest**. Az éves szintű változásokat tekintve 2013-ban 7,2 százalékkal nőttek a beruházások az előző évhez képest. A gazdasági válságot megelőző években sem volt ekkora növekedés. A gép- és berendezés beruházások 8,5 százalék, az építési beruházások 5,9 százalékkal emelkedtek éves szinten.

12 hónapos DKJ-aukció

A 2014. február 27-i tizenkét hónapos DKJ-aukció alacsony lefedettség mellett zajlott. A meghirdetett mennyiségre 99 milliárd forint ajánlat érkezett az elsődleges forgalmazóktól, az adósságkezelő a meghirdetett mennyiségnek megfelelő, 60 milliárd forintnyi vételi ajánlatot fogadott el. **Az aukciós átlaghozam az előző, február 13-i aukció átlaghozamánál 11 bázisponttal, míg a 2014. február 26-i referenciahozamnál 2 bázisponttal volt magasabb.**

Nemzetközi piacok

Csökkent a német munkanélküliség

A német Szövetségi Statisztikai Hivatal közlése szerint **februárban 14 ezerrel csökkent a munkanélküliek – szezonálisan kiigazított – száma Németországban az előző havhoz képest**. Így az év második hónapjában 2,914 millióan voltak munka nélkül az országban, 2012 szeptembere óta a legkevesebben.

Csökkent a tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya az USA-ban

Januárban – a várakozások ellenére – csökkent a tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya az Egyesült Államokban, az előző havi 4,7 százalékos visszaesés után 1 százalékkal. A negatív értékben főként a repülőgépiparban és az autóiparban bekövetkező keresletcsökkenés játszik szerepet.

Több fordultak segítségért az Egyesült Államokban

A múlt héten 348 ezer új segélykérőt regisztráltak az Egyesült Államokban, ez 14 fővel haladja meg az előző havit. A négyhetes mozgóátlag változatlan, ugyanakkor növekedett a tartósan segélyből élők száma.

Pluszban zártak az amerikai tőzsdék, aggódomak Európában

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 588	-0,76	Dow Jones	16 273	0,46
CAC 40	4 396	-0,02	S&P 500	1 854	0,48
FTSE 100	6 810	0,16	Nasdaq	4 319	0,63

Ellentmondásos hírek láttak ugyan napvilágot az Egyesült Államokban, azonban a részvényindexek így is pozitív tartományban végeztek, köszönhetően főként a kiskereskedelmi vállalatok kedvező negyedéves jelentéseinek. A vártnál gyengébb amerikai makroadatok a befektetők számára azt is jelenthetik, hogy a Fed tovább nyújtja a laza monetáris politikáját. A Fed elnöke bejelentette, hogy ki fogják vizsgálni: tényleg lassult a gazdasági növekedés, vagy csak egyéb tényezők (pl. időjárás) játszottak szerepet a rosszabb adatokban.

Ami a nyugat-európai tőzsdéket illeti, borús hangulat jellemezte a kereskedéseket: ennek oka a egyrészt az Európai Központi Bank megjelent statisztikája az euróövezeti hitelezés további szűküléséről, illetve az orosz és ukrán piacon jelen lévő cégek részvényei is esésnek indultak. Egyedül a londoni FTSE 100 zárt pluszban.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,50	-4	Németország	1,57	-5
Olaszország	3,47	-6	Franciaország	2,14	-6
Portugália	4,82	-4	USA	2,64	-3

A tízéves kötvényhozamok csökkentek a perifériaországokban: a spanyol és az olasz kilátások javultak, valamint jó esély van arra, hogy Rómában reform-párti kormány alakuljon. A francia és német hozamok csökkenése is főként a perifériaországok kedvezőbb jövőképeinek köszönhető.

Olaj, arany

Az olaj árfolyama 0,2 százalékos esést követően 102,4 dolláron zárt csütörtökön. Az árat főként az ukrán belpolitikai helyzet, illetve a vártnál kisebb olajtartalékokról megjelent adatok alakították. **Az arany ára 0,3 százalékkal erősödött és unciánként 1331,8 dolláron zárt.** Az ukrainai fejlemények a befektetők figyelmét a biztosabb megtakarítások felé irányította, de segítette az aranyat Janet Yellen Fed-elnök beszéde is.