

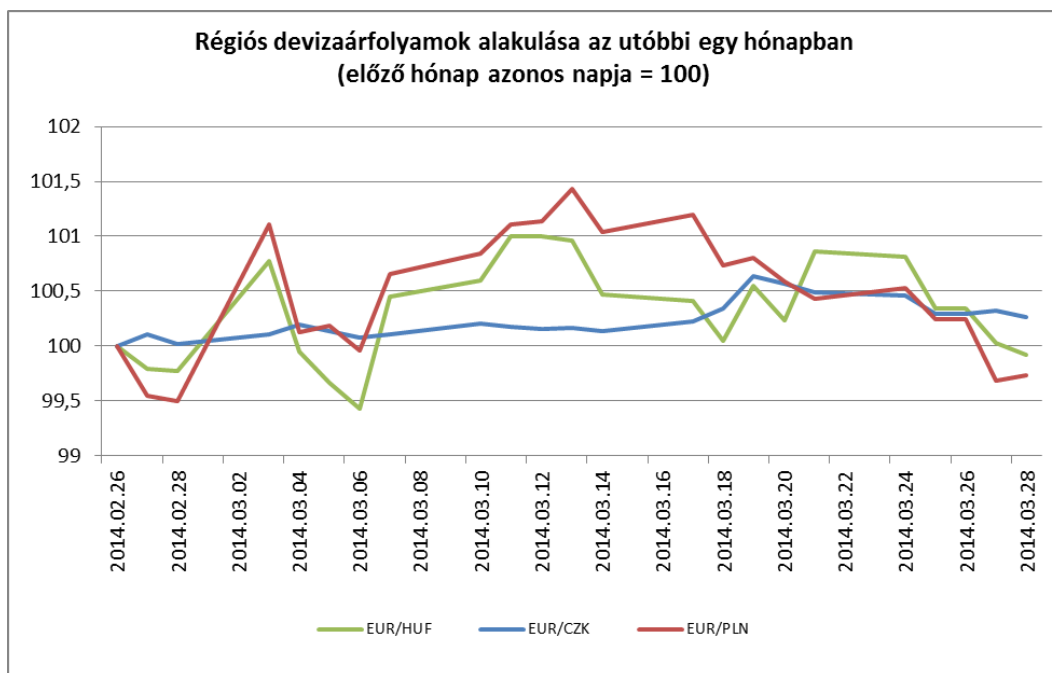


## *Vezetői összefoglaló*

- A vezető nemzetközi részvényindexek többsége eséssel zárta a csütörtöki tőzsdei kereskedést a vegyes makrogazdasági és vállalati hírek megjelenése után.
- Csütörtökön tovább erősödött a hazai valuta, az este folyamán már stabilan 311 alá került az euró/forint árfolyama.
- A BUX 12,7 milliárd forintos forgalom mellett 0,2 százalékos pluszban zárt.
- Tegnap a hozamok váltakozó irányban és kismértékben mozogtak a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, így ismét 241 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.
- Tovább nőtt a foglalkoztatottság, csökkent a munkanélküliség Magyarországon.

## Magyarország

Nem változott  
érdemben az  
euró/forint árfolyam



Csütörtökön tovább erősödött a hazai valuta, az este folyamán már stabilan 311 alá került az euró/forint árfolyama. Ezt segítette az amerikai részvénypiacok kedvező napközbeni emelkedése, illetve a Magyarországról érkező kedvező hírek ugyancsak támogatták az erősödést. **Ma reggel az euró/forint árfolyam 310,63-as szinten tartózkodott.** A hazai fizetőeszköz a svájci frankkal szemben 0,37 százalékkal, míg a dollárral szemben 0,22 százalékkal erősödött.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	310,63	-0,46%	EUR/USD	1,3751	-0,25%	GBP/USD	1,6619	0,24%
CHF/HUF	254,60	-0,37%	EUR/CHF	1,2193	-0,09%	EUR/CZK	27,38	-0,17%
USD/HUF	225,80	-0,22%	USD/JPY	102,16	0,01%	EUR/PLN	4,1635	-0,40%

A dollár 0,25 százalékos, míg a svájci frank 0,16 százalékos erősödést mutatott a közös európai fizetőeszközhöz képest. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,17, míg a lengyel zloty 0,4 százalékkal értékelődött fel az euróval szemben.**

**A BUX 0,2 százalékkal került feljebb, melyhez 12,7 milliárd forintos forgalom társult.** A MOL és az OTP részvényei nyújtották a legjobb teljesítményt, a Richter részvények azonban eladói nyomás alá kerültek, a részvények árfolyamát befolyásoló hír azonban nem jelent. **A közép-kelet-európai indexek közül a román tőzsde teljesített a legjobban, amelyet teljesítményben rögtön a BUX a követett.**

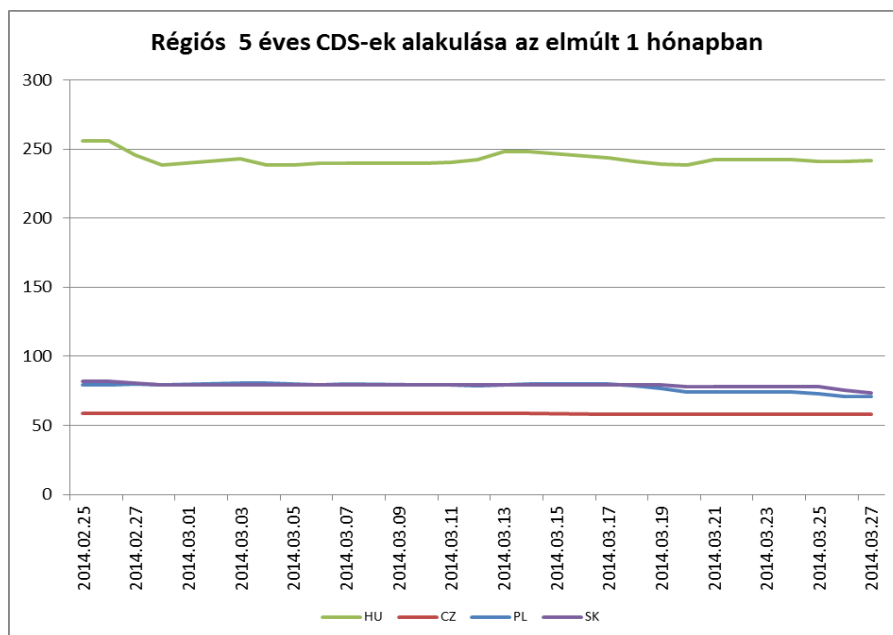
Pozitívan zárt a  
hazai tőzsde

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	16997	0,2
OTP Bank	4145	1,1
Richter Gedeon	3780	-1,8
Magyar Telekom	300	-0,7
MOL	11950	1,2

## Változó irányban mozogtak a hozamok

Csütörtökön a hozamok változó irányban és kismértékben mozogtak a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Rövid lejáraton a 3 és a 6 hónapos DKJ hozama nem változott, míg a 12 hónapos DKJ hozama 2 bázisponttal csökkent. Hosszabb lejáraton azonban növekedés figyelhető meg: 3 és 5 éves lejáraton 2, illetve 3 bázisponttal emelkedtek a hozamok, a 10 éves benchmark államkötvények hozama csak 1 bázisponttal nőtt. **Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, így továbbra is 241 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,80	0
M6	2,80	0
M12	3,06	-2
Y3	4,68	2
Y5	5,04	3
Y10	5,79	0
Y15	6,22	1
Bubor ON	1,76	-5
5 év CDS	241	0



## Állampapír- aukciók

A 2014. március 27-i tizenkét hónapos DKJ-aukció alacsony lefedettség mellett zajlott. A meghirdetett mennyiségre 99,69 milliárd forint ajánlat érkezett az elsődleges forgalmazóktól, az adósságkezelő így a meghirdetettnél 10 milliárd forinttal nagyobb összegű vételi ajánlatot fogadott el. Az aukciós átlaghozam az előző, március 13-i aukció átlaghozamánál 2 bázisponttal alacsonyabb, míg a tegnapi referenciahozamnál 3 bázisponttal magasabb volt. A változó kamatozású, ötéves államkötvény 1,9-szeres lefedettség mellett kelt el. Az adósságkezelő a 7 milliárd forint meghirdetett mennyiséggel megegyező összegű vételi ajánlatot fogadott el. A kötvény kamatozása a három hónapos DKJ aukciós átlaghozamokhoz kötött.

## Tovább nőtt a foglalkoztatottak száma, csökkent a munkanélküliség

2013. december–2014. februárban 4 millió 53 ezer fő volt a foglalkoztatottak létszáma, 236 ezer fővel több, mint egy évvel korábban. A 15–64 évesek foglalkoztatási rátája 60,4 százalékra emelkedett. A munkanélküliek száma egy év alatt 94 ezer fővel, 393 ezerre csökkent, a munkanélküliségi ráta 2,3 százalékponttal, 8,9 százalékra mérséklődött.

## Nemzetközi piacok

### Nőtt a brit kiskereskedelmi forgalom

Az előző havi visszaesést követően februárban 1,7 százalékkal bővült a kiskereskedelmi forgalom Nagy-Britanniában. A várakozásokat (0,5 százalék) messze túlszárnyaló eredmény az internetes eladások megugrásának és az élelmiszerek iránt való nagyobb keresletnek köszönhető.

### Végleges amerikai GDP-adat

A végleges adatok szerint 2013 utolsó negyedében 2,6 százalékkal bővült a GDP az Amerikai Egyesült Államokban. Ez 0,2 százalékponttal meghaladja az előzetes becslést, de némileg elmarad az elemzői várakozásoktól.

### Kevesebb segélykérő az USA-ban

Az elmúlt héten 10 ezer fővel kevesebben fordultak munkanélküli segélyért az Egyesült Államokban: 311 ezerre csökkent a frissen regisztráló munkanélküliek száma. Ilyen alacsony értékre utoljára tavaly novemberben volt példa.

### Visszaestek a függőben levő lakásértékesítések az USA-ban

Februárban 0,8 százalékkal visszaestek a függőben levő lakásértékesítések az januárhoz képest az Egyesült Államokban. A gyengébb adatban közrejátszik a megszokottnál zordabb időjárás is.

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 451	0,03	Dow Jones	16 264	-0,03
CAC 40	4 379	-0,14	S&P 500	1 849	-0,19
FTSE 100	6 588	-0,26	Nasdaq	4 151	-0,54

## Csak Frankfurt zárt pluszban

Gyengébb napot tudhatnak maguk mögött a vezető nyugat-európai részvényindexek, miután a megjelent adatok szerint a vállalati hitelezés februárban gyorsabb csökkenést mutat. Egyedül a frankfurti DAX zárt pozitív tartományban, minimális, 0,03 százalékos emelkedéssel. **Az Egyesült Államokban vegyes makrogazdasági hírek láttak napvilágot, a tőzsdék eséssel reagáltak.** A megjelent adatok nem mondhatóak rossznak ugyan, de több más esemény (pl. Fed stressz tesztje, különböző vállalati hírek) miatt negatív tartományban fejezte be a csütörtöki kereskedési napot a Dow Jones, az S&P 500 és a Nasdaq is.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,24	-5	Németország	1,54	-3
Olaszország	3,31	-3	Franciaország	2,06	-3
Portugália	4,06	-5	USA	2,67	-3

Csütörtökön tovább csökkentek a tízéves állampapírok hozamai. A folyamat nagyban köszönhető az EKB mennyiségi lazításáról szóló egyre gyakoribb kijelentéseknek.

## Emelkedő olajár, hat hetes mélypontra az arany

**Az olaj árfolyama tegnap 1 százalékos növekedés mellett 101,3 dolláron zárt hordónként,** ezzel három hetes csúcson áll. Az emelkedést az Oroszország ellen kilátásba helyezett szankciók, illetve a líbiai olajkitermelés további bizonytalansága segítette. A kedvező gazdasági adatok miatt erősödő dollár hat hetes mélypontra taszította az arany árfolyamát: **0,7 százalékos esést követően az arany unciánként 1294,7 dolláron zárt csütörtökön.**