

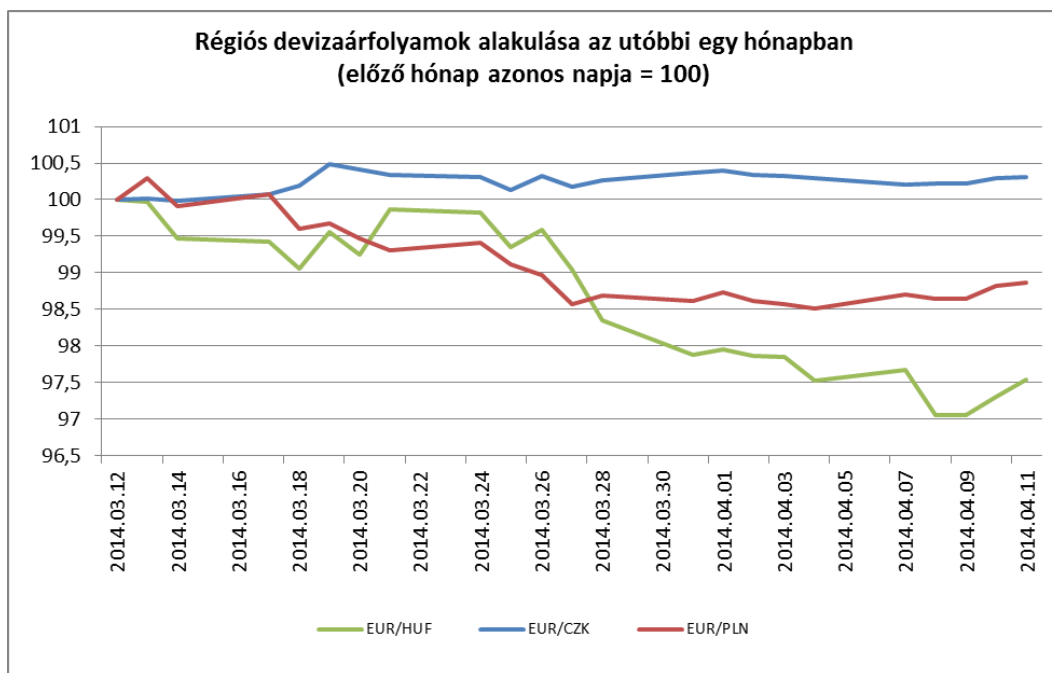


## *Vezetői összefoglaló*

- Jelentős esés következett be a vezető tengerentúli részvényindexekben, Nyugat-Európában kisebb volt a csökkenés.
- Tartani tudta a forint az euróval szembeni 305 körüli szintjét, miközben a dollárral szemben nagyot erősödött.
- A BUX 7,7 milliárd forintos forgalom mellett 0,1 százalékos mínuszban zárt.
- Hosszú lejáraton csökkentek a hozamok a magyar állampapírok csütörtöki másodpiaci kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 3 bázispontos csökkenést követően 227 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.
- Márciusban közel 90 milliárd forinttal növekedett a lakosság számára értékesített állampapírok állománya.
- Az MNB elemzést tett közzé az NHP sikerességéről.
- Márciusban 0,1% volt az infláció.

## Magyarország

Továbbra is kéthavi csúcs közelében a forint



Csütörtökön változó részvénypiaci mozgás mellett is **tartani tudta a forint az euróval szembeni 305 körüli szintjét**. A Fed nyilatkozatának hatására a dollár gyengült, így a forint ma reggel a 220,05-ös szinten tartózkodott a dollárral szemben. **A 6 órás adatok szerint az euró jegyzései a 305,74-es szinten jártak**. A svájci frankkal és az euróval szemben is ugyanolyan mértékben, 0,16 százalékkal gyengült a hazai fizetőeszköz.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	305,74	0,16%	EUR/USD	1,3892	0,33%	GBP/USD	1,6770	-0,13%
CHF/HUF	250,96	0,16%	EUR/CHF	1,2176	0,01%	EUR/CZK	27,41	0,03%
USD/HUF	220,05	-0,18%	USD/JPY	101,61	-0,18%	EUR/PLN	4,1730	0,26%

A dollár az euróval szemben 0,33 százalékkal gyengült, a svájci frank/euró árfolyam gyakorlatilag változatlan maradt. **A régiós devizák közül a lengyel zloty és a cseh korona is gyengült** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Mínuszban zárt a BUX

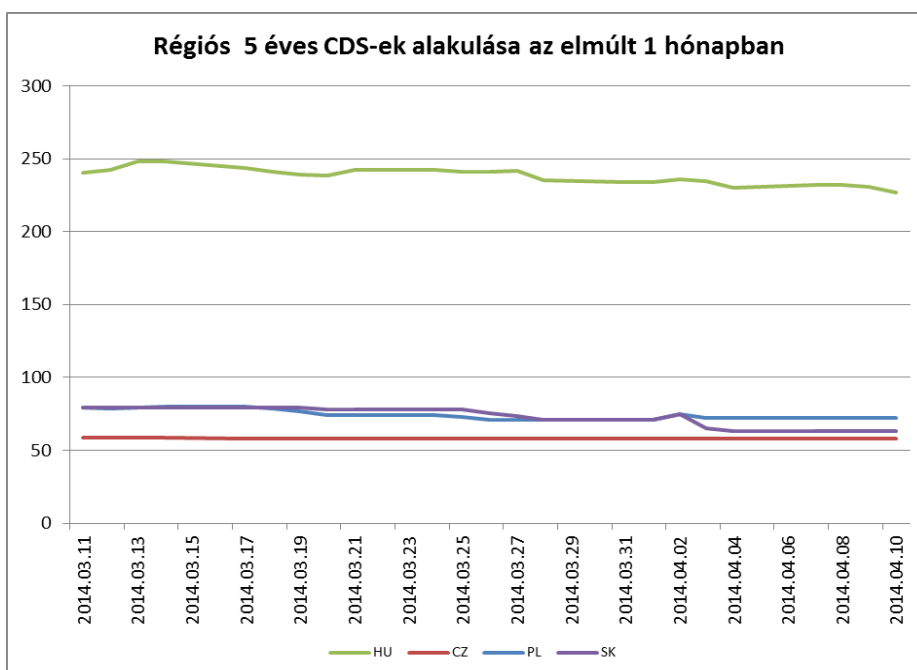
Csütörtökön a nemzetközi tőzsdék kedvezőtlen hangulata kihatott a BUX teljesítményére is, így **a hazai tőzsde 7,7 milliárd forintos forgalom mellett 0,1 százalékos mínuszban zárt**. Jelentős esés nem volt tapasztalható a záróértékekben. A régióban az orosz, illetve török tőzsde teljesített a legjobban, a legrosszabb eredménnyel az osztrák börze zárt.

Magyar részvény piac		
	Záró	Változás (%)
BUX	18126	-0,1%
OTP Bank	4440	-0,2%
Richter Gedeon	4009	0,0%
Magyar Telekom	305	0,3%
MOL	13150	-0,4%

Hosszú lejáraton csökkentek a hozamok

Csökcent a hosszú lejáratú kötvények hozama a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Rövid lejáraton azonban nem történt változás. A 10 éves államkötvények hozama csökkent a legnagyobb mértékben, 6 bázisponttal. Magyarország 5 éves CDS felára 3 bázispontos csökkenést követően 227 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,70	0
M6	2,77	0
M12	3,00	0
Y3	4,41	-5
Y5	4,69	-4
Y10	5,58	-6
Y15	5,97	-2
Bubor ON	1,99	-4
5 év CDS	227	-3



## Államkötvény- aukciók

A tegnapi **12 hónapos DKJ-aukción** a meghirdetett mennyiségre 178,695 milliárd forint ajánlat érkezett az elsődleges forgalmazóktól, az adósságkezelő így a meghirdetettnél 30 milliárd forinttal nagyobb összegű vételi ajánlatot fogadott el. **Az aukciós átlaghozam az előző, március 27-i aukció átlaghozamánál 16 bázisponttal volt alacsonyabb.** A változó kamatozású, ötéves államkötvény 2,3-szoros, tehát alacsonynak mondható lefedettség mellett kelt el.

## Népszerűek az állampapírok

Az ÁKK Zrt. közleménye szerint **márciusban közel 90 milliárd forinttal növekedett a lakosság számára értékesített állampapírok állománya.** A teljes állomány több mint 1888 milliárd forintot tett ki. 2014. első negyedévének végére a lakosoknak szánt állampapírok teljes állománya 1888,4 milliárd forintra emelkedett.

## Sikeres a Növekedési Hitelprogram

Az MNB elemzést adott közzé a Növekedési Hitelprogramban részt vevő vállalatok elemzéséről. **Az NHP első körében 7179 vállalkozás, 9853 szerződéssel vett részt. A résztvevő vállalatok többsége 5 évnél idősebb, kb. 85%-uknak korábban is volt bankhitele.** Ha a programban résztvevők makrogazdasági súlyát a 250 fő alatti új hitelt felvevőkével vetjük össze, megállapítható, hogy **az új hitelt felvevőkhöz képest az NHP keretében hitelt felvevők 2011-ben többet ruháztak be, és több embert foglalkoztattak, mint ami a hitelpiaci súlyukból következne.**

## Márciusban 0,1% volt az infláció

A KSH jelentése szerint márciusban **a fogyasztói árak 0,1%-kal haladták meg az egy évvel korábbi.** Ezen időszak alatt a háztartási energia, a járműüzemanyagok, a ruházkodási cikkek, valamint a tartós fogyasztási cikkek ára csökkent, mialatt a szeszes italok, dohányárak és a szolgáltatások drágultak.

## Nemzetközi piacok

Hét éves mélypontra esett az először segélyért folyamodók száma az Egyesült Államokban a múlt héten. Az amerikai munkaügyi minisztérium adatai szerint **32 fővel 300 ezerre csökkent a segélykérők száma az április 5-i héttel bezárólag,** ami jóval meghaladja az elemzői várakozásokat.

## Csökcent a segélykérők száma az USA-ban

## Negatív nap a börzéken

Európai indexek		Amerikai indexek			
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 455	-0,54	Dow Jones	16 170	-1,63
CAC 40	4 413	-0,67	S&P 500	1 833	-2,09
FTSE 100	6 642	0,10	Nasdaq	4 054	-3,10

Hiába a kedvező adat a segélykérők csökkenéséről, **szokatlanul nagy esés következett be a vezető amerikai részvényindexekben,** a biotechnológiai és

internetes cégek részvényeinek zuhanása következtében. A Dow 1,6, az S&P 500 2,1, míg a Nasdaq indexe két és fél éve nem látott mértékben, 3,1 százalékkal került lejjebb a tegnapi kereskedési nap folyamán. **A vezető nyugat-európai részvényindexek közül csak a londoni tudott pozitív tartományban zárni.** A befektetőket aggasztja, hogy váratlanul csökkent márciusban a kínai export és import is.

## Nemzetközi kötvények

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,16	-4	Németország	1,52	-5
Olaszország	3,16	-4	Franciaország	2,02	-6
Portugália	3,87	-3	USA	2,63	-6

A befektetők a biztonságosabb kötvénypiaci lehetőségek felé fordultak, így csökkenés figyelhető meg a kötvények hozamában.

## Csökkenett az olaj árfolyama; emelkedett az arany ára

A gyenge kínai márciusi exportnak köszönhetően kismértékben, **0,2 százalékkal csökkent az olaj árfolyama, így 103,4 dolláros hordónkénti áron zárt. Az arany ára több mint egy százalékos emelkedés után 1320,5 dolláros unciánkénti árra ment fel.** A gyengébb dollár és a Fed továbbra is alacsony kamatrátája kedvez az arany iránti keresletnek.