

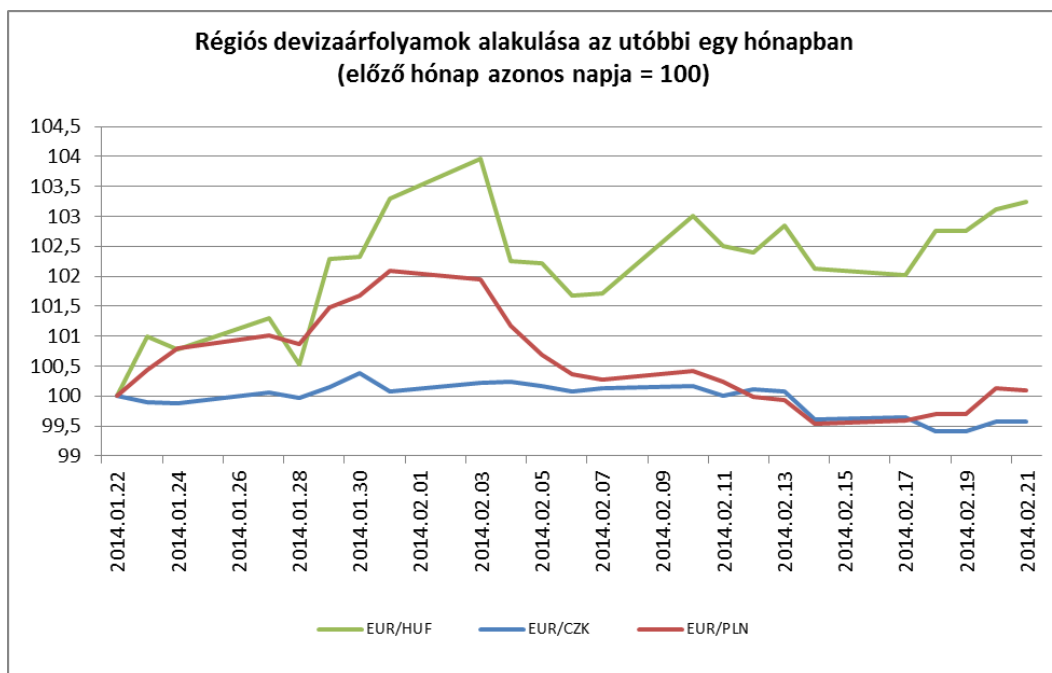


## *Vezetői összefoglaló*

- Vegyes hírek mozgatták a nemzetközi részvényindexeket: az amerikai tőzsdék pozitív tartományban zártak, Európában a párizsi és a londoni index erősödött.
- A forint erősödést mutatott a kedvezőtlen nemzetközi hírek ellenére is.
- A BUX 1 százalékkal lejjebb került; a hazai blue chippek közül a MOL szenvedte el a legnagyobb csökkenést.
- Csütörtökön vegyes irányban változtak a hozamok a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos növekedés után 258 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.
- 2013-ban 3,15 százalékos reálbér-növekedést sikerült elérni, decemberben 230 ezer forint felett volt a bruttó átlagkereset.

## Magyarország

### Erősödött a forint



Csütörtökön egymást követően jelentek meg a kedvezőtlen piacbefolyásoló hírek, de ennek ellenére végül erősödni tudott a forint. Az euró/forint árfolyam a 314-es szintet is átlépte a tegnapi reggeli órákban, azonban késő délutánra 312 alá került és azóta sem gyengült vissza. **Ma reggel az euró/forint árfolyam 311,70 körül tartózkodott;** a hazai fizetőeszköz a svájci frankkal szemben 0,35, míg a dollárral szemben 0,10 százalékkal erősödött.

| Deviza árfolyamok |        |          |           |        |          |           |        |          |
|-------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár         | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás |
| EUR/HUF           | 311,70 | -0,50%   | EUR/USD   | 1,3716 | -0,28%   | GBP/USD   | 1,6647 | -0,16%   |
| CHF/HUF           | 255,56 | -0,35%   | EUR/CHF   | 1,2194 | -0,02%   | EUR/CZK   | 27,37  | -0,08%   |
| USD/HUF           | 227,30 | -0,10%   | USD/JPY   | 102,48 | 0,54%    | EUR/PLN   | 4,1675 | -0,01%   |

A dollár 0,28 százalékkal, míg a svájci frank csupán 0,2 százalékkal erősödött az euróval szemben. **A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty nem számottevő mértékben, de erősödni tudott a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

### Nagyot esett a MOL, negatívan zárt a BUX

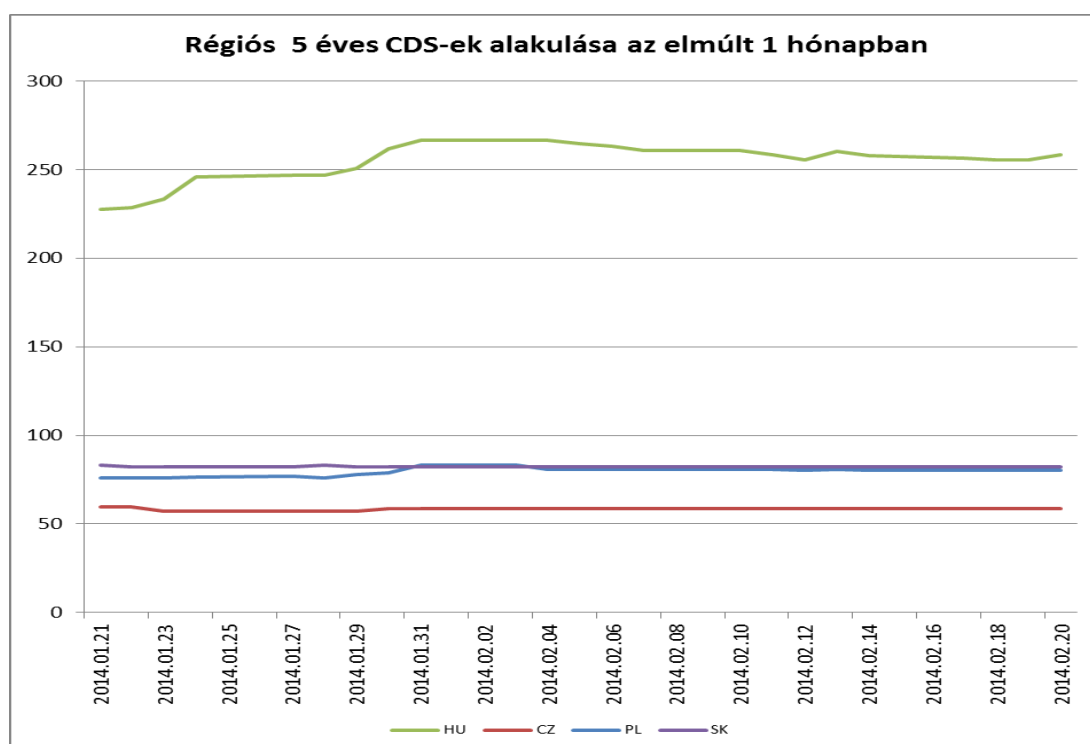
Az Amerikából, Kínából és Ukrajnából érkező kedvezőtlen hírek viszont a BUX teljesítményét nagyban befolyásolták. **A tegnapi kereskedési napot régiós sereghajtóként zárta a BUX, mely végül 8,9 milliárd forintos forgalom mellett 1 százalékos mínuszban zárt.** A hazai blue chippek közül a legnagyobb csökkenést a MOL könyvelte el, 3,5 százalékos esése megpecsételte a BUX záróértékét. **A közép-kelet-európai indexek közül a bolgár SOFIX zárt az élen, amely 1,1 százalékkal került feljebb.**

| Magyar részvénypiac |       |              |
|---------------------|-------|--------------|
|                     | Záró  | Változás (%) |
| BUX                 | 18097 | -1,0         |
| OTP Bank            | 4148  | 0,2          |
| Richter Gedeon      | 4050  | 0,5          |
| Magyar Telekom      | 343   | -0,6         |
| MOL                 | 13310 | -3,5         |

Vegyes irányban változtak a hozamok

Csütörtökön vegyes irányban változtak a hozamok a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Kismértékben, 1-3 bázisponttal kerültek feljebb DKJ hozamok; a 12 hónapos DKJ hozama azonban nem változott. Hosszú lejáraton a 10 és 15 éves kötvények hozama 1, illetve 5 bázisponttal csökkent. Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos növekedés után 258 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.

| Másodpiaci állampapírhozamok |           |               |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő                     | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3                           | 3,06      | 3             |
| M6                           | 3,00      | 1             |
| M12                          | 3,41      | 0             |
| Y3                           | 5,08      | 7             |
| Y5                           | 5,36      | 0             |
| Y10                          | 6,20      | -1            |
| Y15                          | 6,72      | -5            |
| Bubor ON                     | 2,12      | -6            |
| 5 év CDS                     | 258       | 2             |



**230 ezer forint felett volt a bruttó átlagkereset**

A KSH legfrissebb gyorstájékoztatója alapján a 2013-ban a nemzetgazdaságban mért bruttó átlagkeresetek 3,4 százalékos, a nettó átlagkeresetek 4,9 százalékos növekedést mutatnak az egy évvel korábbi adatokhoz képest. Az alacsony, 1,7 százalékos infláció mellett így **3,15 százalékos reálbér-növekedést sikerült elérni a tavalyi évben.** A 2013-as évet tekintve a teljes munkaidőben alkalmazásban állók átlagos bruttó keresete 230 700 forint volt.

**3,5,10 éves államkötvény-aukciók**

Az aukciós átlaghozam a 3 éves államkötvény esetében 30 bázisponttal, az 5 éves esetében 36, míg 10 éves lejáraton 22 bázisponttal emelkedett a 2014. február 6-i aukció átlaghozamához képest. Az adósságkezelő a meghirdetettnél 11 milliárd forinttal magasabb vételi ajánlatot fogadott el.

## Nemzetközi piacok

**Vegyes német BMI-adat**

**Az előzetes adatok szerint februárban a német feldolgozóipari Beszerzési Menedzser Index (BMI) az előző havi 56,5 pontról 54,7 pontra csökkent, szemben az 56,3 pontos elemzői várakozással. A szolgáltatóipari BMI ugyanakkor 55,4 pontra emelkedett a januári 53,1-ről.**

**A vártnál gyengébb BMI-érték az EU-ban**

**A szolgáltatóipari BMI minimális mértékben, az előző havi 51,6 pontról 51,7 pontra nőtt februárban, a feldolgozóipari és az összetett mutató pedig csökkent az Európai Unióban. Előbbi érték 54 pontról 53 pontra, utóbbi 52,9 pontról 52,7 pontra.**

**Kevesebb segélykérő az USA-ban**

Az elmúlt héten 3 ezer fővel kevesebben fordultak munkanélküli segélyért az Egyesült Államokban: **336 ezerre csökkent a frissen regisztráló munkanélküliek száma.** Azonban emellett a segélykérők számának négyhetes mozgóátlaga és a tartósan munkanélküli segélyből élők száma is emelkedett.

**Jelentősen esett a Philadelphia Index**

**A februári Philadelphia Index az előzetes várakozásokat jóval alulmúlva -6,3 pontos értéket mutat az előző havi 9,4-es értékkel szemben. A megjelent adat a feldolgozóipari kilátások romlására utal. Fontos megjegyezni, hogy a Markit által közzétett feldolgozóipari – az Egyesült Államok teljes területét lefedő – gyorsjelentés szerint 3 pontos emelkedést elérve 56,7 ponton áll az index.**

| Európai indexek |       |              | Amerikai indexek |        |              |
|-----------------|-------|--------------|------------------|--------|--------------|
|                 | Záró  | Változás (%) |                  | Záró   | Változás (%) |
| DAX             | 9 619 | -0,42        | Dow Jones        | 16 133 | 0,58         |
| CAC 40          | 4 355 | 0,32         | S&P 500          | 1 840  | 0,62         |
| FTSE 100        | 6 813 | 0,24         | Nasdaq           | 4 268  | 0,71         |

## Vegyes hírek mozgatták a tőzsdéket

Az amerikai részvényindexek a kedvező feldolgozóipari BMI, valamint a segélykérők kismértékben csökkenő számának köszönhetően pluszban zárták a csütörtöki napot. A befektetők a pozitív makrogazdasági hírekre reagáltak inkább, de több negyedéves vállalati jelentés is napvilágot látott. Ami a vezetői nyugat-európai tőzsdéket illeti, egyedül a frankfurti DAX zárt mínuszban. Az európai kereskedést is alapvetően az amerikai hírek mozgatták, a befektetők reménykednek abban, hogy a Fed lassít az eszközvásárlási programjának kivezetési ütemén.

## 10 éves kötvényhozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok |           |               |               |           |               |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név                                  | Hozam (%) | Változás (bp) | Név           | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország                        | 3,60      | 4             | Németország   | 1,69      | 3             |
| Olaszország                          | 3,66      | 7             | Franciaország | 2,30      | 4             |
| Portugália                           | 4,96      | 9             | USA           | 2,75      | 2             |

## Olaj, arany

Az olaj árfolyama 0,4 százalékkal esett csütörtökön a vártnál gyengébb kínai feldolgozóipari adat miatt, és 102,9 dolláron zárt. A nagyobb esést a csökkenő olajtartalmakról érkező hír akadályozta meg. Az arany ára 0,3 százalékkal esett és unciánként 1317 dolláron zárt. Ennek oka az erősödő dollárban keresendő.