

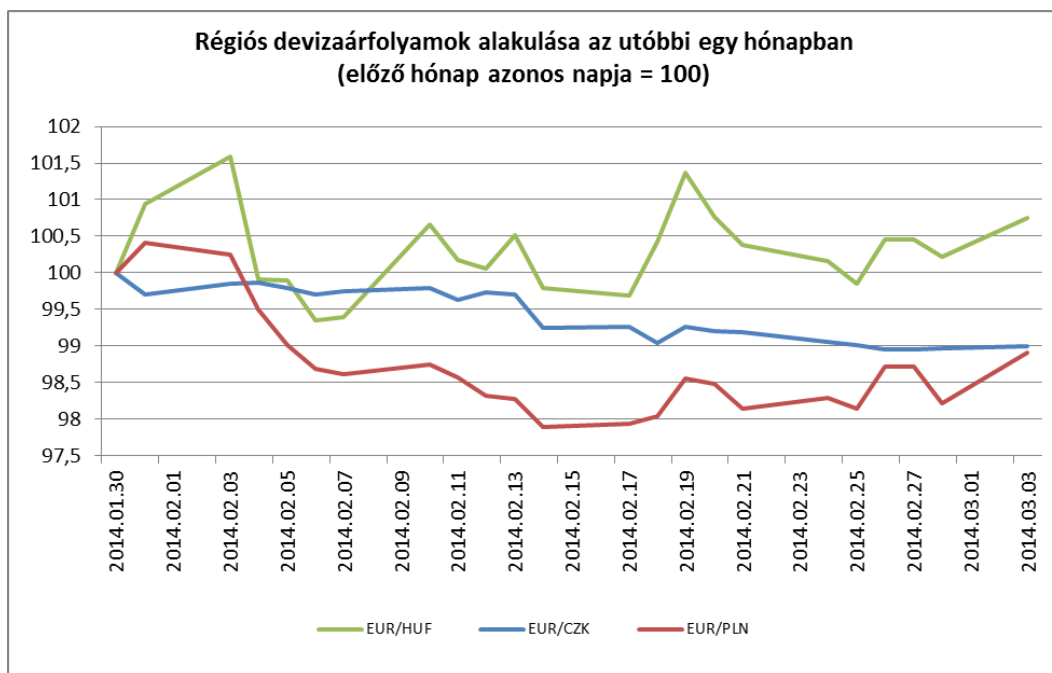


## *Vezetői összefoglaló*

- Vegyesen zártak a vezető nemzetközi részvényindexek a pénteken megjelent makrogazdasági adatok hatására.
- A hétvége során elmélyülő orosz-ukrán konfliktus következtében gyengülő pályára került a forint.
- A BUX 2,1 százalékos pluszban zárta a pénteki kereskedést; az összes vezető részvényindex pozitív tartományban zárt.
- Pénteken enyhe hozamcsökkenés volt megfigyelhető a magyar állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára 7 bázispontos csökkenést követően 238 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.

## Magyarország

### Gyengülő pályán a hazai fizetőeszköz



Ismét gyengülő pályára került a forint a fokozódó ukrán-országi konfliktus mélyülésének következtében. Ennek következtében ma 9 órakor a forint nagymértékben gyengült az euróval és a svájci frankkal szemben is. Az euró/forint árfolyam 0,75 százalékkal, a svájci frank/forint árfolyam 1,1 százalékkal került feljebb a hétvége alatt.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	312,06	0,75%	EUR/USD	1,3779	0,58%	GBP/USD	1,6746	0,40%
CHF/HUF	257,30	1,10%	EUR/CHF	1,2122	-0,38%	EUR/CZK	27,31	-0,05%
USD/HUF	226,63	0,25%	USD/JPY	101,41	-0,19%	EUR/PLN	4,1790	0,46%

A svájci frank és a dollár ismét ellentétes irányban mozgott az euróval szemben. A dollár 0,58 százalékkal gyengült, míg a svájci frank 0,38 százalékkal erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest. **A régiós devizák közül a cseh korona erősödni tudott, mialatt a lengyel zloty gyengült euróval szemben.**

### Élen zárt a BUX pénteken

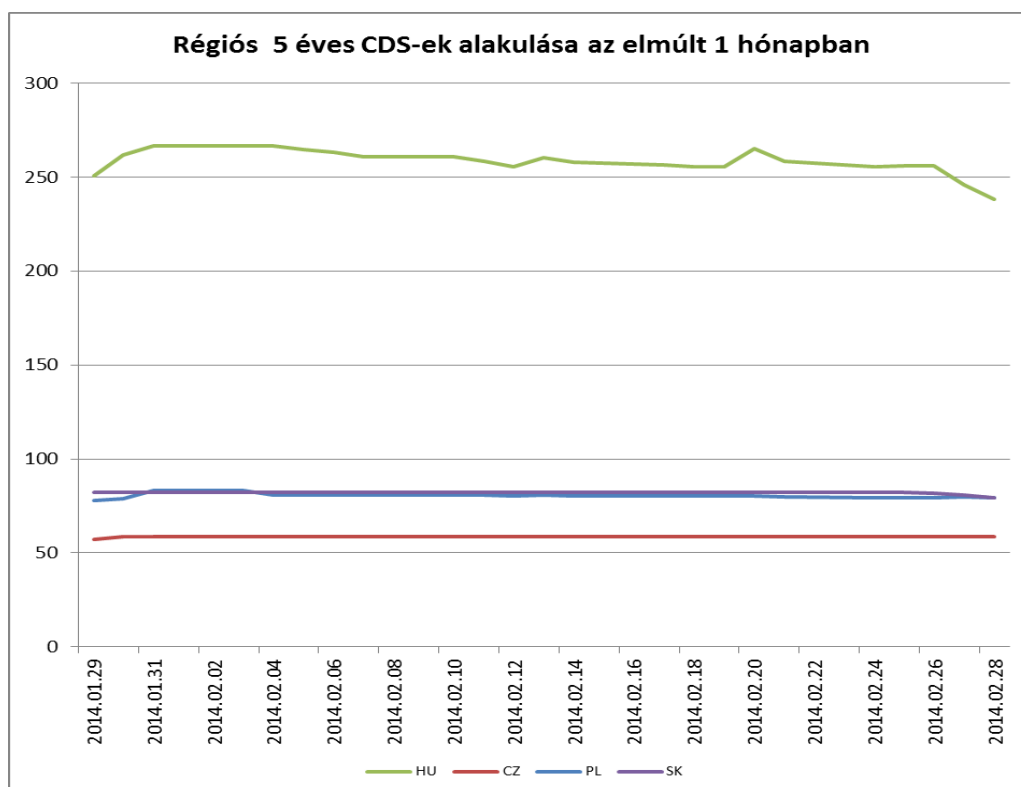
**A BUX 2,1 százalékos pluszban zárt a hét utolsó napján.** Ezzel a teljesítménnyel a legjobbat nyújtotta a közép-kelet európai régióban. Pénteken még kedvező hírek érkeztek Ukrajnából, illetve több találgatás is övezte az ukrán mentőcsomagról szóló híreket. A legnagyobb mértékben a Richter emelkedett, de az összes vezető hazai részvényindex pozitív tartományban zárt. A magyarhoz hasonlóan, a lengyel tőzsde is jól teljesített, míg a legrosszabbul az osztrák tőzsde zárt a hét utolsó napján.

Magyar részvénytőke		
	Záró	Változás (%)
BUX	17745	2,1
OTP Bank	3989	1,9
Richter Gedeon	4000	2,6
Magyar Telekom	335	3,1
MOL	13195	1,8

## Enyhén csökkenő hozamok

Pénteken enyhe hozamcsökkenés jellemezte a magyar állampapírok másodpiaci kereskedését. A 6 és 12 hónapos DKJ hozama változatlan maradt, a 3 hónapos DKJ hozama 1 bázisponttal csökkent. Hosszú lejáraton a hozamok 1-3 bázisponttal kerültek lejjebb. Magyarország 5 éves CDS felára 7 bázispontos csökkenést követően 238 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	2,87	-1
M6	2,83	0
M12	3,16	0
Y3	4,93	-1
Y5	5,08	-2
Y10	6,01	-2
Y15	6,45	-3
Bubor ON	1,94	-9
5 év CDS	238	-7



## Nemzetközi piacok

### Stabil a munkanélküliségi ráta Európában

Továbbra is stabil, 12 százalékos a munkanélküliségi ráta az eurózónában a januári adatok alapján, csakúgy, mint egy évvel korábban. Az EU28 területén 10,8 százalékos volt a munkanélküliek aránya 2014 januárjában, ez kismértékű csökkenés az egy évvel korábbi helyzethez képest (11%). A szezonálisan kiigazított adatokat az Eurostat honlapján olvashatjuk.

### Amerikai lakásértékesítések

**Mindössze 0,1 százalékkal emelkedett Amerikában a lakásértékesítések száma,** ami elmarad a várakozásoktól (1,8%). Az utóbbi időszak visszaesése a szigorú hitelezési szabályoknak és az emelkedő jelzálogkamatoknak, illetve lakásáraknak köszönhető.

### Alacsonyabb gazdasági növekedés az USA-ban

**Lassabban növekedett az amerikai gazdaság, mint ahogy azt az első becslés megállapította.** Az előzetesen megállapított, éves szintű 3,2 százalék helyett 2,4 százalékkal nőtt az USA gazdasága, a konszenzus 2,5 százalék volt. A gyengébb adatot a fogyasztás visszaesése indokolhatta.

### Többségében pluszban zártak a nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 692	1,08	Dow Jones	16 322	0,30
CAC 40	4 408	0,26	S&P 500	1 859	0,25
FTSE 100	6 810	0,00	Nasdaq	4 308	-0,25

Az Amerikában megjelent makrogazdasági adatok hatására egyesek **zártak a tengerentúli benchmarkok.** Bár a fogyasztói hangulat emelkedett és a chicagói feldolgozóipari BMI is a vártnál jobb lett, a tavalyi negyedik negyedéves lefelé módosított GDP-adat miatt lehet, hogy a Fed óvatosabban fog enyhíteni eszközvásárlási programján, ami pozitívan hathat a részvény piacra. **Nyugat-Európában július óta nem produkáltak a benchmarkok ilyen eredményes hónapot.** A kereskedést az is segítette, hogy a februári infláció nem ment 0,8 százalék alá az eurózónában.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	3,51	1	Németország	1,63	6
Olaszország	3,48	1	Franciaország	2,20	6
Portugália	4,86	4	USA	2,66	2

Amerikában a vegyes, bár inkább kedvező makroadatok következtében a részvényeket keresték a befektetők pénteken, így két bázisponttal emelkedett az

amerikai tízéves kötvények hozama, de havi szinten összességében 1 bázisponttal került lejjebb. A német és a francia 10 éves kötvények hozama a szokásosnál nagyobb mértékben, 6-6 bázisponttal került feljebb.

## Olaj, arany

**Az olaj árfolyama több, mint 5 százalékkal emelkedett a múlt hónapban.** Pénteken 0,2 százalékos emelkedés után 102,6 dolláron zárt, az emelkedést a gyengébb dollár és az energia iránti nagyobb kereslet segítette. **Az arany unciánkénti ára 0,8 százalékos csökkenés után 1321,6 dolláros áron zárta a hetet.** A fogyasztói hangulat erősödésének is köszönhetően a befektetők a kockázatosabb lehetőségeket keresték, ugyanakkor a lefelé módosított amerikai GDP-adat „jó hír az arany számára”.