



## Magyarország

5,5%-os infláció március  
hónapban

A KSH friss inflációs közleménye szerint márciusban 5,5%-kal emelkedtek a fogyasztói árak éves viszonylatban. Jelentős mértékben nőtt a szeszes italok, dohányárak és az üzemanyagok ára, az átlagosnál kisebb mértékben drágultak az élelmiszerek és a szolgáltatások.

Februárban tovább nőtt a  
szálláshelyek forgalma

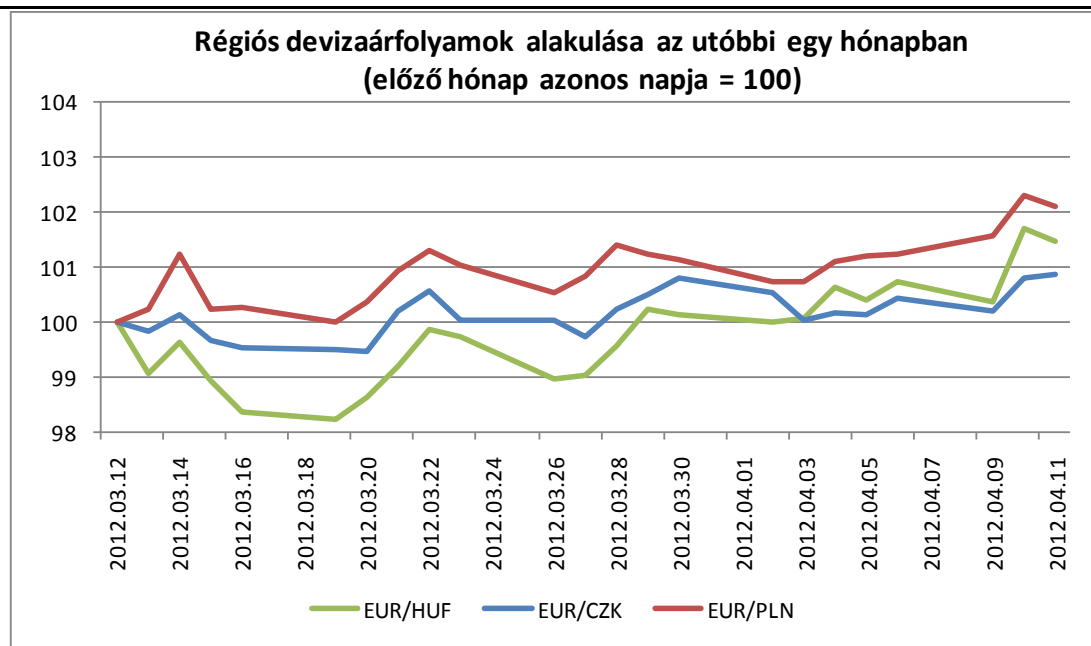
A vendégforgalom továbbra is kedvezően alakult a KSH 2012. februárra vonatkozó adatai szerint. A forgalom közel 90%-át képviselő szállodák esetében a vendégéjszakák száma – a külföldi vendégeknek köszönhetően – élénkült, melyben a négycsillagos hotelek szerepe volt meghatározó.

A negatív nemzetközi  
hangulat rángatta a  
forintot

A tegnapi nap folyamán a nemzetközi hangulat jelentősen romlott, a periféria országok kerültek újra fókuszba, melynek eredményeképpen a portugál és spanyol hozamok többhavi csúcsra emelkedtek. Ennek megfelelően a devizapiacra az euró gyengült a dollárhoz viszonyítva, a régiós devizák pedig a közös európai fizetőeszközhöz képest veszítettek értékükből. Az EUR/HUF 299-es szintig emelkedett, egy dollárért 228,5, egy svájci frankért 248,5 forintot kellett adni a bankközi piacon. Ma reggel a hangulat mérséklődni látszik, jelenleg az EUR/HUF a 298-as árfolyam közelében tartózkodik, az euró pedig jelentősen erősödött a dollárhoz viszonyítva, újra áttörve az 1,311-es ellenállást.

Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	298,3	0,90%	EUR/USD	1,3099	-0,15%	GBP/USD	1,5884	-0,20%
CHF/HUF	248,2	0,97%	EUR/CHF	1,2016	-0,05%	EUR/CZK	24,80	0,30%
USD/HUF	227,6	0,97%	USD/JPY	80,82	-0,65%	EUR/PLN	4,1929	0,46%

Futamidő	Hozam (%)	Változás	Futamidő	Hozam (%)	Változás	Részvények és indexek		
M3	7,35	0,00	Bubor ON	6,37	0,00	Instrumentum	Záró	Változás
M6	7,40	0,00	Bubor 1M	7,13	0,00	BUX	18035,85	-0,92%
M12	7,60	0,05	3x6 FRA	7,40	0,06	BUMIX	1164,16	-1,59%
Y3	8,78	0,03	2 év swap	7,43	0,12	OTP Bank	3668	-2,19%
Y5	8,94	0,04	5 év swap	7,21	0,13	Richter Gedeon	36760	-0,65%
Y10	9,04	0,01	5 év báziswap felár	-315,00	-8,00	Magyar Telekom	565	-0,53%
Y15	8,97	0,01	5 év CDS	566,00	18,98	MOL	17800	0,00%



*Forrás: Reuters*

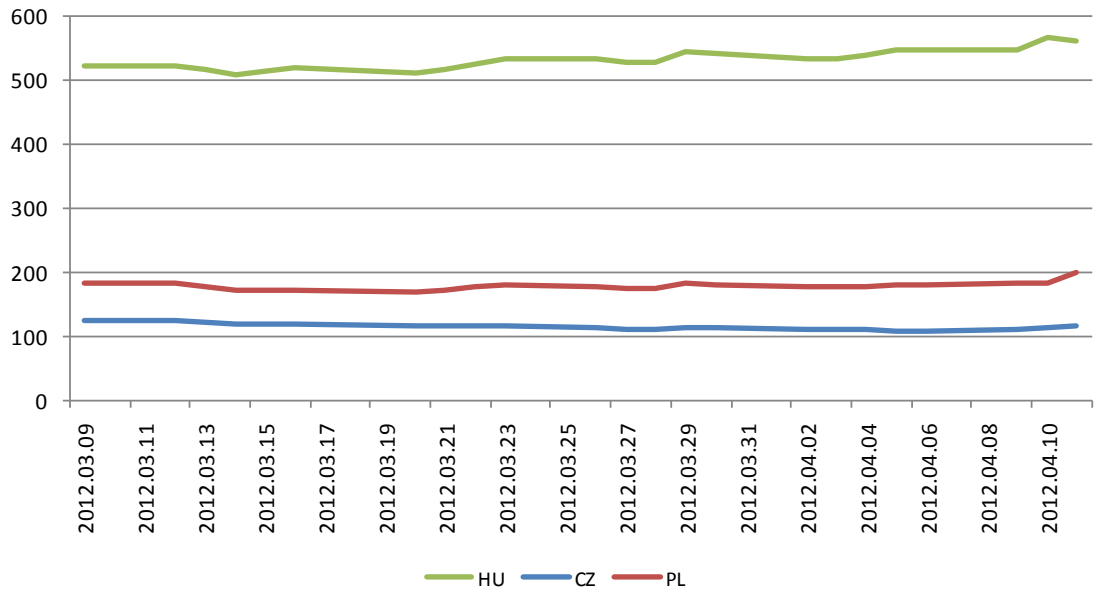
A nyugat-európai  
tőzsdékhez képest kisebb  
mértékű esést produkált a  
BUX

A nyugat-európai piacoknál kisebb mértékű eséssel úszta meg a BUX a tegnapi kereskedést, a régióban pedig a középmezőnyben végzett a pesti parkett. Kivétel nélkül minden index negatív tartományban zárta a napot, a kockázatkerülés újabb előtérbe kerülésével. A BUX 0,9%-kal került lejjebb, nagyon alacsony 7 milliárd forintos forgalom mellett. Az indexet leginkább az OTP húzta lefelé, a bankpapír 2,2%-ot veszített értékéből, így régiós szinten is inkább a rosszul teljesítő pénzügyi részvények között szerepelt. A MOL stagnálni tudott, az olajipari papírok közül a régióban csak a CEZ nyújtott jobb teljesítményt. Két defenzív blue chipünk a Telekom és a Richter árfolyama kisebb mértékben morzsolódott le, előbbi 0,53%-kal, utóbbi 0,65%-kal csökkent.

A rossz hangulat ellenére,  
terv felett adott el  
kötvényeket az ÁKK

A nemzetközi kedvezőtlen tőkepiaci hangulat a nyugat-európai periféria országok kötvénypiacain is érezte hatását. Ennek ellenére a hazai benchmark hozamok csak az éven túli lejáratú papírok esetében emelkedtek (kivéve az egyéves DKJ-t aminek hozama 5 bázisponttal került feljebb) átlagosan 2 bázisponttal, az éven belüli hozamok stagnáltak tegnap a másodpiacon. A negatív hangulatot hazánkban a CDS felár jelentős emelkedés tükrözte, mely 20 bázisponttal került feljebb és így jelenleg a február közepén tapasztalt szinteken tartózkodik. Pozitív hír azonban, hogy a meghirdetettnél több kötvényt bocsátott ki az ÁKK a tegnapi 3 hónapos aukción. Az 50 milliárd forintnyi meghirdetett mennyiségre 92,3 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett, így az Adósságkezelő 55 milliárd forintra emelte az elfogadott ajánlatok mennyiségét, 7,26%-os átlaghozam mellett. Ez megegyezik a múlt heti kibocsátás hozamával és 9 bázisponttal alatta marad a múlt csütörtöki másodpiaci, azonos lejáratú benchmarknak.

### Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban



Forrás: Reuters

EU

Továbbra is jelentősen szufficites a német külker mérleg

Közel stagnáló francia ipari termelés

Csökkenő angol lakásárak

Ismét romló tendenciát mutat a befektetői bizalom Európában

Az német statisztikai hivatal legfrissebb közleménye szerint a német külkereskedelmi mérleg 2012. február hónapra vonatkozóan 13,6 milliárd eurós többletet mutatott, mely megfelelt az elemző várakozásoknak és enyhén elmarad az előző havi értéktől (15,1 milliárd euró). A februári érték 8,6%-kal haladta meg az egy évvel korábbi, azonos időszakra vonatkozó külkereskedelmi többlet értékét.

A francia ipari termelés 0,3%-os bővülést mutatott 2012 februárjában, derült ki a francia statisztikai hivatal jelentéséből. Az érték közel megegyezik az elemzői várakozásokkal és az előző hónapban mért értékkel (egyaránt 0,2%-os növekedés).

A Royal Institution of Chartered Surveyors felmérése szerint az angol lakásárak 2012. márciusában az elemzői várakozásoknál (-13%) kisebb mértékben, mintegy 10 százalékkal csökkentek, mely a legalacsonyabb mértékű árcsökkenés 2010 márciusa óta.

A Sentix által publikált, a befektetői bizalmat 17 európai országban készített felmérés szerint a befektetői bizalom 2012 áprilisában négy hónap után első ízben mutat csökkenést. Az index értéke az utóbbi hónapokban fokozatosan mutatott javulást, ugyanakkor márciusról áprilisra -8,2 ponttól -14,7 pontra zuhant az index értéke, jelentősen rosszabb teljesítményt jelezve, mint amit az elemzők valószínűsítettek (-7,7).

Részvényindex	Záró	Vált. (%)	Nyertesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)	Vesztesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)
DAX	6 606,43	-2,49	DEUTSCHE POST	14,10	-0,39	COMMERZ BANK	1,65	-5,89
CAC40	3 217,60	-3,08	FRESEN	52,20	-0,95	DAIMLER	40,82	-4,52
FTSE	5 595,55	-2,24	BEIERSDORF	48,06	-1,01	INFINEON	7,13	-4,50

Estek az európai tőzsdék

A hosszú hétféje után kedvezőtlen napon vannak túl az európai tőzsdék, miután az összes jelentős európai parkett negatív tartományban fejezte be a keddi kereskedést. Elsősorban a bankszektor rossz teljesítménye volt meghatározó, az olasz és spanyol tőzsdék estek a legnagyobb mértékben, 3 illetve 5%-os mínuszban zárták a napot. Ennek megfelelően a 10-éves olasz kötvényhozamok jelentősen, közel 31 bázisponttal 5,67%-ra emelkedtek. Ez a legmagasabb hozamszint az EKB 1300 milliárd értékű stimuláló programja óta, valamint ezzel közel 4,28 százalékpontos kockázati prémiumot jelent a referenciának vett 10 éves német államkötvény hozamokhoz képest. A három legfontosabb európai tőzsde is negatív tartományban zárt, a legjelentősebb veszteségeket a francia CAC 40 könyvelte el, -3,08 százalékot esett az index értéke, elsősorban az autógyártók rossz teljesítményére visszavezethetően.

Az FTSEurofirst 300 index 1 026,15 ponton zárt, ami 2,48 százalékos emelkedést jelent a szerdai záróértékhez képest, míg az eurózóna blue chip papírjainak teljesítményét tükröző Euro STOXX 50 index értéke 2,97 százalékos visszaesés után 2 321,53 ponton fejezte be a kereskedést.

## USA

A tegnapi nap során nem közöltek releváns makrogazdasági adatot az Egyesült Államokkal kapcsolatban.

Részvényindex	Záró	Vált. (%)	Nyertesek (Dow)	Záró (\$)	Vált. (%)	Vesztesek	Záró (\$)	Vált. (%)
S&P 500	1 358,59	-1,71	HP	23,27	0,56	Bank of A.	8,54	-4,37
Dow Jones	12 715,95	-1,65	Pfizer	21,99	-0,29	Caterpillar	100,43	-3,03
Nasdaq	2 991,22	-1,83	Wal-Mart	59,93	-0,33	Alcoa	9,32	-2,92

Nyersanyag	Záró	Vált. (%)	Kötvények	Záró (%)	Vált. (bp)
Olaj	100,98	-1,54	2 éves	0,30	-2
Réz	3,66	-2,66	10 éves	1,99	-6
Arany	1 657	0,59	30 éves	3,14	-6
Ezüst	31,51	-0,88			

Tovább estek a vezető amerikai részvényindexek

A vezető amerikai részvényindexek immáron ötödik napja zárták a kereskedést negatív tartományban, amelyre tavaly november óta nem volt példa. Az újra felerősödő európai adósságválság, valamint a múlt heti gyengébb amerikai makrogazdasági adatok hatására a befektetők válogatás nélkül adták részvényeiket: A Dow Jones 30 komponense közül csupán a HP zárta mérsékelt emelkedéssel a napot, míg a leggyengébben teljesítő papírok, a Bank of America 4,37 százalékot, a Caterpillar pedig 3,03 százalékot veszítettek értékükből. A főként technológiai papírokat tömörítő Nasdaq 1,83 százalékkal került lejjebb, így a 3000-es lélektani szint alá csökkent, míg a Dow Jones 1,65 százalékot, az S&P 500 pedig 1,71 százalékot veszített értékéből.

Estek a hozamok az amerikai állampapírpiacon

A globális piaci hangulatromlás következtében a befektetők továbbra is a menedékeszközként számon tartott amerikai állampapírok felé fordultak, így a kötvényhozamok tovább csökkentek. A pénzügyminisztérium 32 milliárd dollár értékben bocsátott ki 3 éves futamidejű kötvényeket 3,36-szoros lefedettség mellett 0,427 százalékos átlaghozammal, amely alacsonyabb a legutóbbi aukción mért szinttől. A 2 éves futamidejű állampapírok másodpiaci hozama szintén, 2 bázisponttal mérséklődött, míg a 10 és 30 éves lejáratú kötvényhozamok egyaránt 6-6 bázisponttal kerültek lejjebb.

Csökkent a nyersolaj ára

A világgazdaság növekedésével kapcsolatos aggályok miatt tovább mérséklődött a nyersolaj hordónkénti ára, amely 1,54 százalékos csökkenés után közel került a 100 dolláros lélektani szinthez. A réz és ezüst szintén veszített értékéből, előbbi 2,66 százalékot, utóbbi pedig 0,88 százalékot, míg az arany árfolyama 0,59 százalékkal emelkedett.

## Ázsia

Ázsiában is mínuszban zártak a részvényindexek

Az európai periferikus országok emelkedő állampapírhozamai, és az emiatt újból felerősödő adósságválsággal kapcsolatos aggályok Ázsiában is lejtőre küldték a vezető részvényindexeket: A japán Nikkei 0,83 százalékot, a kínai Shanghai Composite 0,13 százalékot, az ausztrál S&P ASX 1,05 százalékot, míg a hongkongi Hang Seng 1,29 százalékot veszített értékéből.