

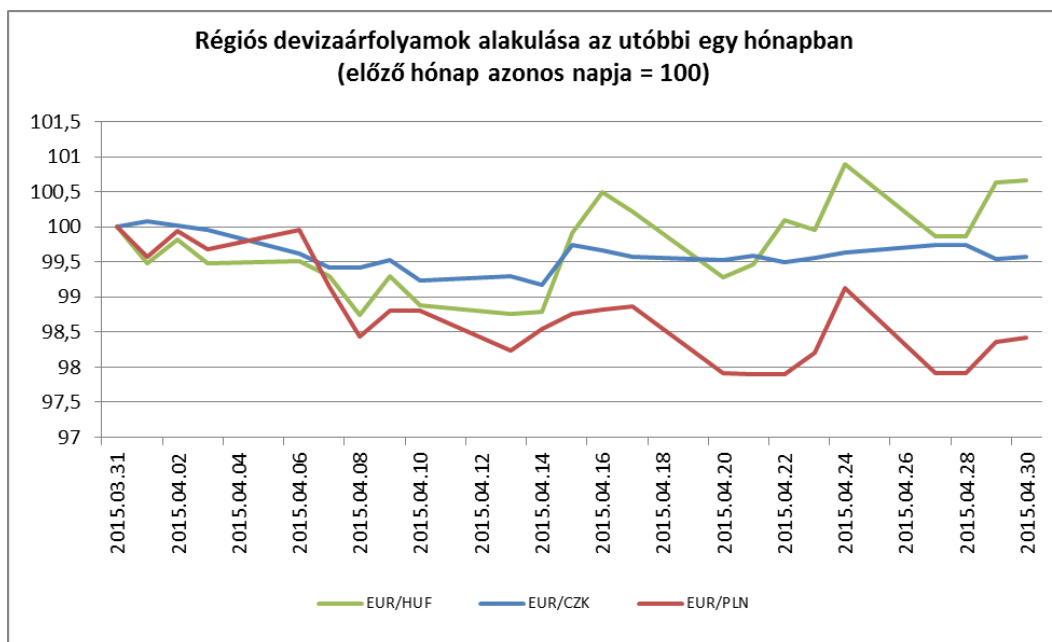


Vezetői összefoglaló

- Szerdán negatív tartományban zártak a nemzetközi részvényindexek.
- Elérte a 302-es szintet a forint ma reggel az euróval szemben.
- Átlag feletti forgalom mellett, 2,1 százalékot esett a hazai tőzsdeindex. Az összes vezető részvény negatívan zárt tegnap.
- Az állampapírok másodpiacán minden lejárat tekintetében történt hozamelmozdulás, legnagyobb mértékben a 10 éves benchmark államkötvények esetében, ahol 7 bázispontos hozamemelkedés következett be.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos növekedést követően 138 bázisponton állt szerdán.
- 2,4 százalékkal csökkentek az ipari termelői árak 2015 márciusában a KSH mai jelentése szerint.

Magyarország

302-es szinten az euró/forint árfolyam



Ma reggelre fél százalékot gyengült a forint a tegnapi árfolyamához képest, így **301,98 forintot ért egy euró reggel 6 órakor**. A svájci frankkal és a dollárral szemben ellentétes képet mutat a forint keresztárfolyam, a frank ellenében 0,96 százalékos gyengülést, a dollárral szemben 0,66 százalékos erősödést láthatunk. Az amerikai devizával szembeni erősödés abból ered, hogy egész nap jelentős nyomás alatt volt a dollár a devizapiacra, mely végül a Fed döntését követően alábbhagyott, de így is a 272-es szint alatt tudott stabilizálódni a forint.

| Deviza árfolyamok | | | | | | | | |
|-------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás |
| EUR/HUF | 301,98 | 0,50% | EUR/USD | 1,1104 | 1,25% | GBP/USD | 1,5421 | 0,56% |
| CHF/HUF | 289,12 | 0,96% | EUR/CHF | 1,0441 | -0,43% | EUR/CZK | 27,40 | 0,03% |
| USD/HUF | 271,96 | -0,66% | USD/JPY | 118,94 | 0,07% | EUR/PLN | 4,0090 | 0,33% |

A dollár 1,25 százalékot veszített az értékéből, míg a svájci frank 0,43 százalékot erősödött a közös európai fizetőeszközzel szemben ma reggelig. **A régiós devizák közül a cseh korona értéke szinte változatlan, a lengyel zloty keresztárfolyama pedig 0,33 százalékkal került feljebb az euróhoz képest.**

Átlag feletti forgalommal 2,1-ot esett a BUX

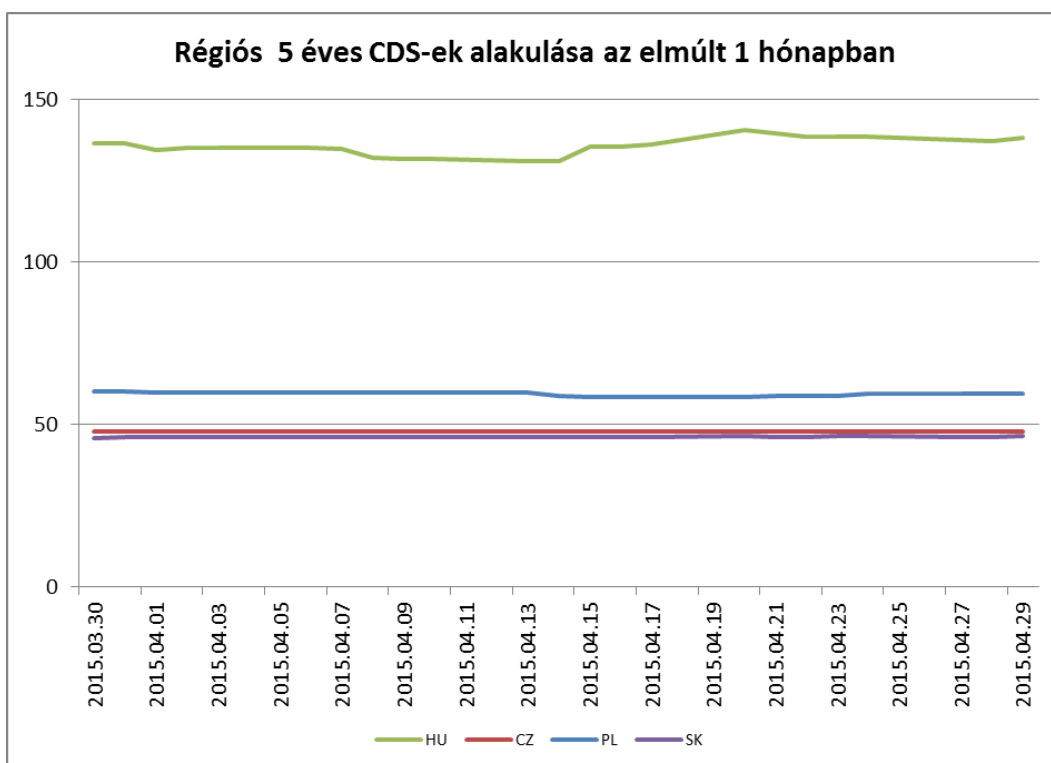
A hazai tőzsde átlag feletti, 14 milliárd forintos forgalom mellett 2,1 százalékos esést mutatott tegnap. Az index értékvesztéséhez mind a négy hazai blue chip hozzájárult, legnagyobb mértékben a Richter, 3,1 százalékos zuhanással. A régiós börzék szintén eséssel zárták a tegnapi napot, a lengyel vezető index 1,1 százalékot, a cseh és a román egyaránt 0,6 százalékot veszített az értékéből szerdán.

| Magyar részvénytőke | | |
|---------------------|-------|--------------|
| | Záró | Változás (%) |
| BUX | 22321 | -2,1 |
| OTP Bank | 5877 | -1,8 |
| Richter Gedeon | 4555 | -3,1 |
| Magyar Telekom | 405 | -0,2 |
| MOL | 14750 | -2,5 |

Ellentétesen mozgó állampapír hozamok

Tegnap az állampapírok másodpiacán minden lejárat tekintetében történt hozamelmozdulás. Legnagyobb mértékben a 10 éves benchmark államkötvények piacán, ahol 7 bázispontos hozamemelkedés következett be. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos növekedést követően 138 bázisponton állt szerdán.

| Másodpiaci állampapírhozamok | | |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 1,54 | -2 |
| M6 | 1,44 | -1 |
| M12 | 1,50 | -1 |
| Y3 | 2,15 | 3 |
| Y5 | 2,73 | 6 |
| Y10 | 3,35 | 7 |
| Y15 | 3,58 | 6 |
| Bubor ON | 1,53 | -35 |
| 5 év CDS | 138 | 1 |



2,4 százalékkal csökkentek az ipari termelői árak

2015 márciusában az ipari termelői árak az export- és a belföldi árak változásával összefüggésben 2,4 százalékkal csökkentek 2014 azonos hónapjához képest. Ezen belül a belföldi értékesítés árai 3,4, az exportértékesítésé 1,8 százalékkal mérséklődtek. Összességében 2015. január–márciusban az ipari termelői árak 2,2 százalékkal maradtak el az előző év azonos időszakától, ezen belül a belföldi 4,2, az exportértékesítési árak 1,0 százalékkal csökkentek a KSH jelentése szerint.

Nemzetközi piacok

Stagnáló amerikai gazdaság

Az Amerikai Egyesült Államok gazdasági növekedését tekintve stagnált az első negyedévben, csupán 0,2 százalékos bővülést sikerült elérnie negyedév/negyedév alapon a várt 1 százalék helyett. A fogyasztás 1,9 százalékkal, a befektetések 2,5 százalékkal csökkentek – többek között a gyengülő dollár miatt –, mely 2009 óta a legnagyobb mértékű negatív irányú elmozdulásnak számít.

Nemzetközi részvényindexek

| Európai indexek | | | Amerikai indexek | | |
|-----------------|--------|--------------|------------------|--------|--------------|
| | Záró | Változás (%) | | Záró | Változás (%) |
| DAX | 11 433 | -3,21 | Dow Jones | 18 036 | -0,41 |
| CAC 40 | 5 039 | -2,60 | S&P 500 | 2 107 | -0,37 |
| FTSE 100 | 6 946 | -1,20 | Nasdaq | 5 024 | -0,62 |

Negatív tartományban fejezték be a kereskedési napot mind a vezető nyugat-európai részvényindexek, mind pedig az amerikai börzék. A pesszimista hangulat Európában főként a befektetők görög helyzet megoldása iránt mutatott csekély bizalmának, a vártnál rosszabb negyedéves amerikai GDP adatnak, illetve az euróhoz képest gyengülő dollár árfolyamnak köszönhető – ez utóbbi hosszú távon kedvezőtlenül érinti az export-orientált európai vállalatokat. Az Egyesült Államokban mutatkozó negatív hozzáállás elsődleges oka szintén a váratlanul rossz GDP adattal való szembesülés volt, ugyanakkor a befektetők kivárása a Fed esti kamatdöntő ülése kapcsán.

10 éves kötvényhozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név | Hozam (%) | Változás (bp) | Név | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország | 1,44 | 11 | Németország | 0,28 | 12 |
| Olaszország | 1,49 | 12 | Franciaország | 0,56 | 14 |
| Portugália | 2,14 | 16 | USA | 1,92 | 1 |

Vegyes kép az olaj piacon

Szerdán vegyesen teljesített a két olaj benchmark árfolyama. A new york-i WTI ára 0,09 dolláros értéknövekedést követően 58,67 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent 0,26 dolláros csökkenéssel, 65,58 dolláron fejezte be a kereskedést, annak ellenére, hogy a gyenge dollárnak ellentétes hatást kellene kiváltania alapvetően. Az arany ára unciánként 1210 dolláron állt a tegnapi nap végén a Fed kamatdöntésének következtében, mely 0,3 százalékos emelkedést jelent az

előző naphoz képest. Az amerikai jegybank nem zárta ki egy esetleges kamatemelés lehetőségét júniusban, de valószínűbbnek tűnik az őszi kamatemelés.