

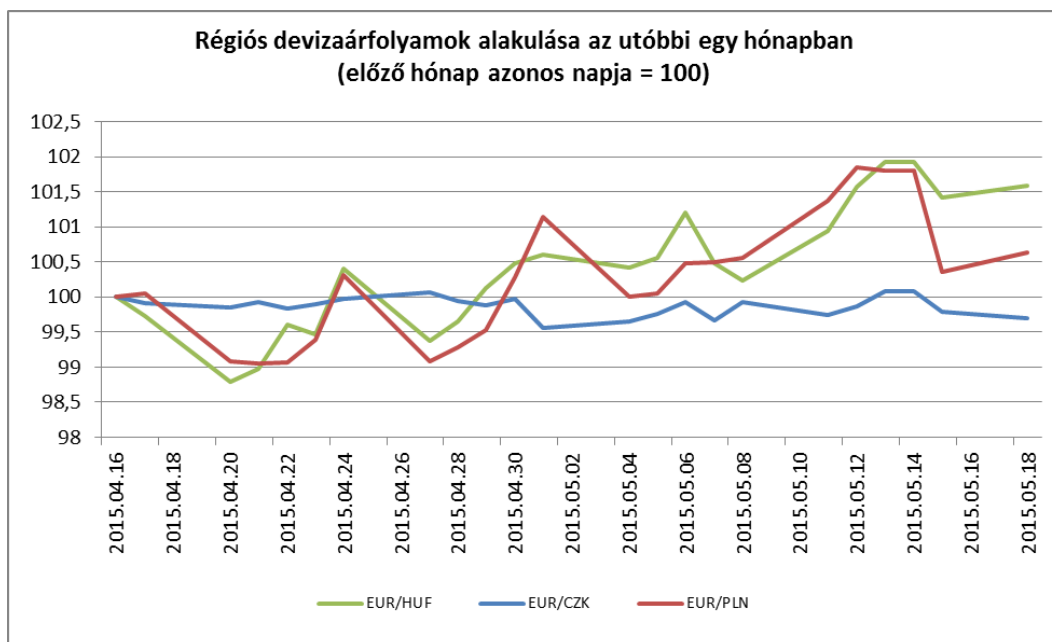


## *Vezetői összefoglaló*

- Vegyesen zártak a vezető nemzetközi részvényindexek pénteken.
- A 306-os szint fölé került az euró/forint keresztárfolyam ma reggel, 0,1 százalékos gyengülést követően.
- Közel 1 százalékot erősödött a BUX pénteken, a legnagyobb nyereséget a MOL könyvelhette el 1,6 százalékkal.
- A magyar állampapírok másodpiacán a 10 és 15 éves benchmark államkötvények hozamai 15-16 bázisponttal estek.
- Magyarország 5 éves CDS felára 3 bázisponttal csökkent, így 140 bázisponton áll a legfrissebb jegyzés alapján.

## Magyarország

A 306-os szint felett az euró/forint kurzus



A pénteken napvilágot látott, a vártnál gyengébb amerikai makroadatok - ipari termelés, michigani fogyasztói hangulatindex – negatív hatással voltak a kereskedési hangulatra egész Európában. **Ugyanakkor ez alól a forint ki tudta magát vonni és mindhárom vezető devizával szemben felértékelődött, legnagyobb mértékben a svájci frank ellenében, 0,67 százalékkal. Az euró jegyzései ma reggel a 306,3-as szinten tartózkodtak.**

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	306,34	-0,10%	EUR/USD	1,1429	0,21%	GBP/USD	1,5717	-0,34%
CHF/HUF	292,31	-0,67%	EUR/CHF	1,0487	0,73%	EUR/CZK	27,35	-0,39%
USD/HUF	267,94	-0,32%	USD/JPY	119,63	0,23%	EUR/PLN	4,0430	-0,60%

Az euró 0,21 százalékot veszített az értékéből a tengeretúli devizával szemben, míg a régiós devizák közül a cseh korona 0,39, a lengyel zloty pedig 0,60 százalékot javított a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Közel 1 százalékot erősödött a BUX negatív hangulatban is

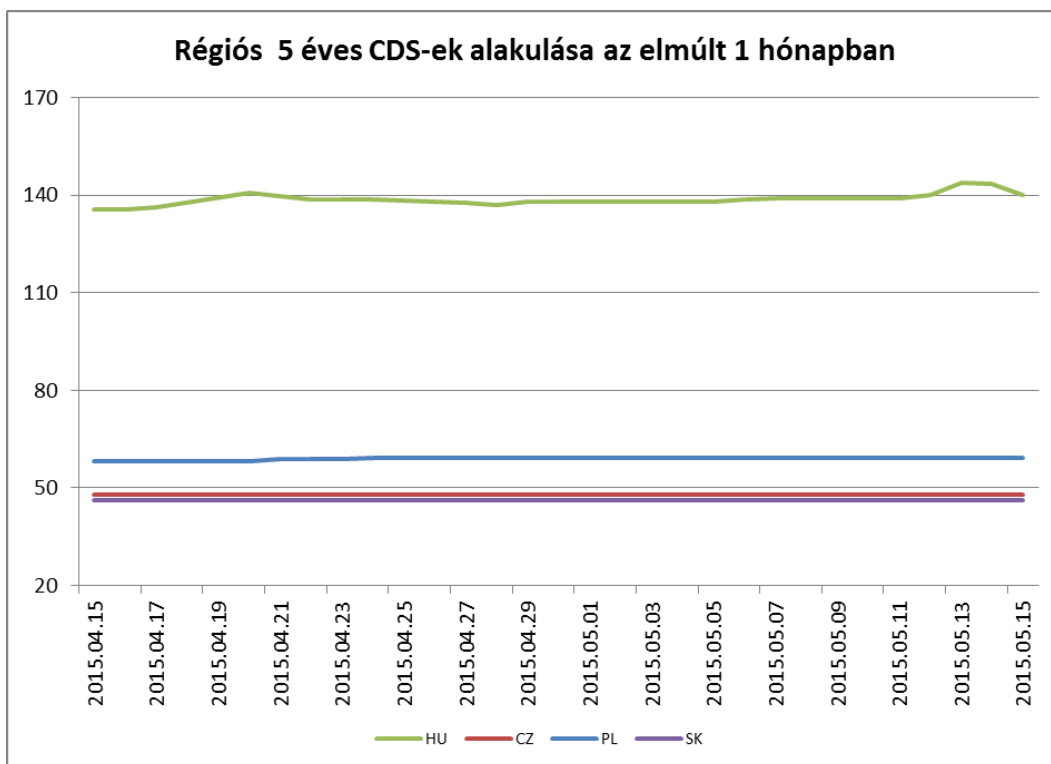
A pénteki részvénykereskedést is negatívan befolyásolták az Egyesült Államokból érkezett fent említett hírek, de a BUX szintén függetleníteni tudta magát ettől, és bár gyenge, **6,8 milliárdos forgalomban, de 0,9 százalékot tudott erősödni.** A hazai blue chippek 0,7-1,6 százalékos nyereséget könyvelhettek el. **A régiós börzék nagy része stagnálás közeli állapotban zárt,** egyedül az orosz tőzsde mutatott fel érdemi változást, 1,9 százalékos pluszban zárta az utolsó kereskedési napot múlt héten.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	22393	0,9
OTP Bank	5960	0,7
Richter Gedeon	4380	0,7
Magyar Telekom	421	0,5
MOL	14950	1,6

**Jelentős  
hozamcsökkenés  
hosszú lejáratokon**

Pénteken jelentős hozamkorrekció jellemezte a magyar hosszú lejáratú állampapírok piacát. A 10 és 15 éves államkötvények hozamai 15 illetve 16 bázisponttal estek, de még mindig magasabban állnak az elmúlt hetekben látott átlagos hozamoknál. **Magyarország 5 éves CDS felára 3 bázispontos esést követően 140 bázisponton állt pénteken.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,45	0
M6	1,45	0
M12	1,52	0
Y3	2,40	-7
Y5	3,05	-14
Y10	3,61	-15
Y15	3,67	-16
Bubor ON	1,71	-22
5 év CDS	140	-3



## Nemzetközi piacok

### Görögországra figyelnek a nemzetközi piacok

A Grexit ügyében komoly aggodalmak jelentek meg a mai napon. A piacok szkepticizmusát jelzi az, hogy a görög papírok és az értéktőzsde is jelentőset estek pénteken. A JP Morgan becslése szerint **a görög bankrendszernek mindössze 3 hetes tartalékai maradtak**, ami súlyos likviditási krízissel fenyegeti az országot. Az elemzők se a görög központi költségvetés, se a görög központi bank tartalékaiban nem látják annak a biztosítását, hogy Görögország önerőből elkerülje a bankcsődöket. A piaci elemzők szerint a görög hírek, illetve általában az európai piaci- és gazdasági események alakulása fogja befolyásolni az e heti kereskedést.

### Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	11447	-0,98	Dow Jones	18 273	0,1
CAC 40	4994	-0,71	S&P 500	4 494	0,0
Nikkei	19733	0,8	Nasdaq	2 123	0,1

Pesszimista hangulatban indult a kereskedés Európában, azonban nyitás után erősödni kezdtek a tőzsdék. A nyersanyagpiac felől jövő optimista hírek pozitív hatással voltak az európai részvénypiacokra, azonban a görög hírek miatt továbbra sem nyugodtak a befektetők. Az amerikai értéktőzsdéről jövő adatok mindenképpen optimizmust jeleznek annak tükrében, hogy az előző héten kijött amerikai kiskereskedelmi adatok áprilisra a várt növekedés helyett stagnálást jeleztek. Ez nem csak az értéktőzsdéken jelentkezett bizonytalanságban látszott meg az előző héten, hanem a dollár gyengülésében is. A hetet az előző heti számok ellenére optimista hangulatban kezdték a befektetők. Az elemzők nem tartják kizártnak a dollár elmúlt napokban látott gyengülésének folytatódását, amit nem csak a tőzsdei hangulat fog generálni, hanem természetes következményként is van aposztrofálva az euróval szembeni hosszú felértékelődés után.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
spanyol	1,74	-10	német	0,64	-6
olasz	1,79	-7	francia	0,91	-7
portugál	2,31	-7	amerikai	2,139	-9,8

Hétfőn valamennyi nyugati állampapír hozamcsökkenést regisztrált. Az Egyesült Államokban az előző heti csúcsdöntés után nem tört meg a csökkenési trend. Az amerikai elemzők szerint a krízis legrosszabb időszaka egészen biztosan elmúlt és ez meglátszik a kötvényhozamokon is.

**Hétfőn enyhe növekedés volt az olajárakban:** a WTI 0,15 százalékkal erősödött, így hordónként 60,73 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 0,74 százalékkal került feljebb, 66,91 dolláron fejezve be a kereskedést. Az olajáraknál bizalomvesztést sejtene az elemzők, mivel egyre inkább jellemző a hosszú pozíciók lezárása. Egyre valószínűbb, hogy a volatilitás ezen a piacon az utóbbi napokban megfigyelt alacsony értékre korlátozódik mindkét típusú olajnál. A Goldman Sachs szerint ha az arányár hosszútávon erre a szintre áll be, az meghosszabbítja az olaj túlkínálatát a piacon. **Az arany ára folytatta előző héten megkezdett emelkedését, de csak kis mértékben, 0,16 százalékkal emelkedett és unciánként 1223,10 dolláron zárt.**