

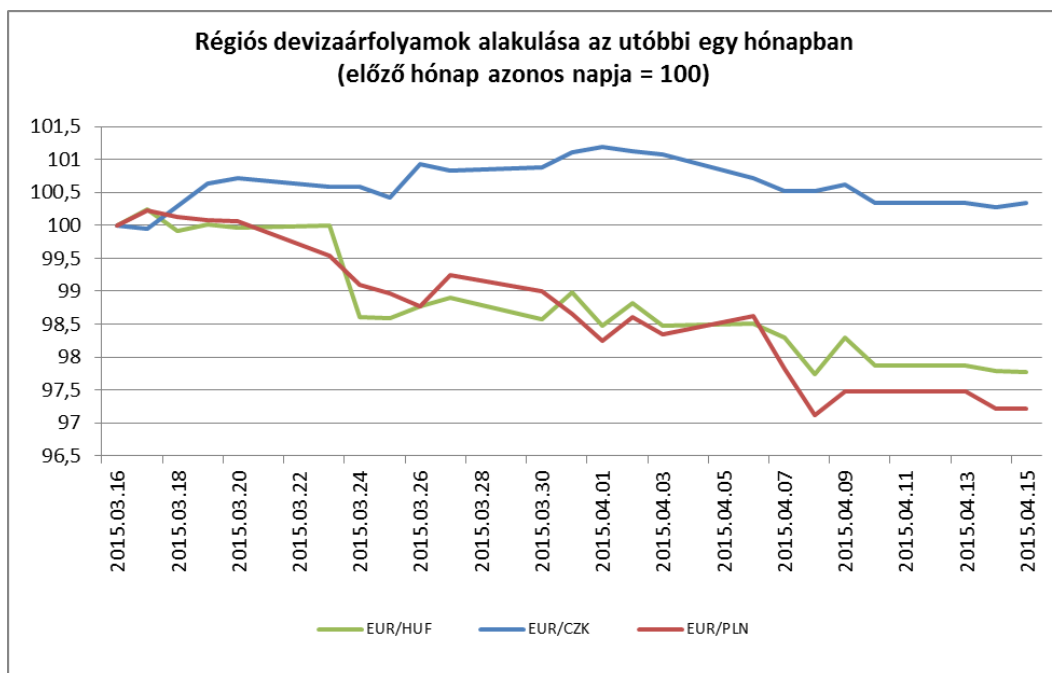


Vezetői összefoglaló

- Kedden vegyesen teljesítettek az amerikai és az európai részvényindexek.
- Erősödni tudott a forint a dollárral és a svájci frankkal szemben is.
- A BUX záróértéke 1,1 százalékkal csökkent, az összes hazai blue chip negatív tartományban zárt.
- A magyar állampapírok másodpiacán ellentétes irányban mozogtak a hozamok.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ-aukción 1,54 százalékos átlaghozam mellett 50 milliárd forintnyi forrást vont be az adósságkezelő.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 131 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.
- Az év első két hónapjában az építőipari termelés 6,4 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest.

Magyarország

Stabil maradt az EUR/HUF árfolyam



A kedden megjelenő amerikai kiskereskedelmi forgalomról szóló adatok elmaradtak a várttól, aminek hatására a dollár jelentős gyengülést szenvedett el. Ez ugyanakkor segítette a forint árfolyamát, így a dollárral szemben közel 0,6 százalékot erősödött a hazai fizetőeszköz. **Az euró/forint kurzus gyakorlatilag változatlan maradt, az árfolyamszint ma reggel a 296,48-as szinten járt.** A svájci frank sem mutatott jó teljesítményt tegnap, így az alpesi devizával szemben 0,29 százalékkal értékelődött fel a forint.

| Deviza árfolyamok | | | | | | | | |
|-------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás |
| EUR/HUF | 296,48 | 0,03% | EUR/USD | 1,0623 | 0,59% | GBP/USD | 1,4750 | 0,60% |
| CHF/HUF | 286,18 | -0,29% | EUR/CHF | 1,0356 | 0,31% | EUR/CZK | 27,31 | -0,04% |
| USD/HUF | 279,13 | -0,58% | USD/JPY | 119,70 | -0,14% | EUR/PLN | 4,0144 | 0,23% |

A dollár az euróval és az angol fonttal szemben is nagymértékben gyengült. A tengerentúli fizetőeszköz gyengülésének köszönhetően az USD/JPY árfolyam is lejjebb került. A svájci frank 0,31 százalékkal értékelődött le az euróhoz képest. **A régiós devizák közül a cseh korona kismértékben erősödött,** miközben a lengyel zloty 0,23 százalékkal gyengült a közös európai fizetőeszközzel szemben.

Negatív zárás a hazai tőzsdén

A hétfői rendkívüli emelkedést követően tegnap már az eladók kerültek többségbe a hazai tőzsdei kereskedésben. **A BUX záróértéke a nap végére 1,1 százalékkal került lejjebb, a 26 milliárd forintos forgalom ismét kiemelkedő kereskedési aktivitás jelent.** A profitrealizálás következtében az OTP részvények 1,4, a Richter papírai 1,5 százalékot vesztek értékükből. A régiós tőzsdék

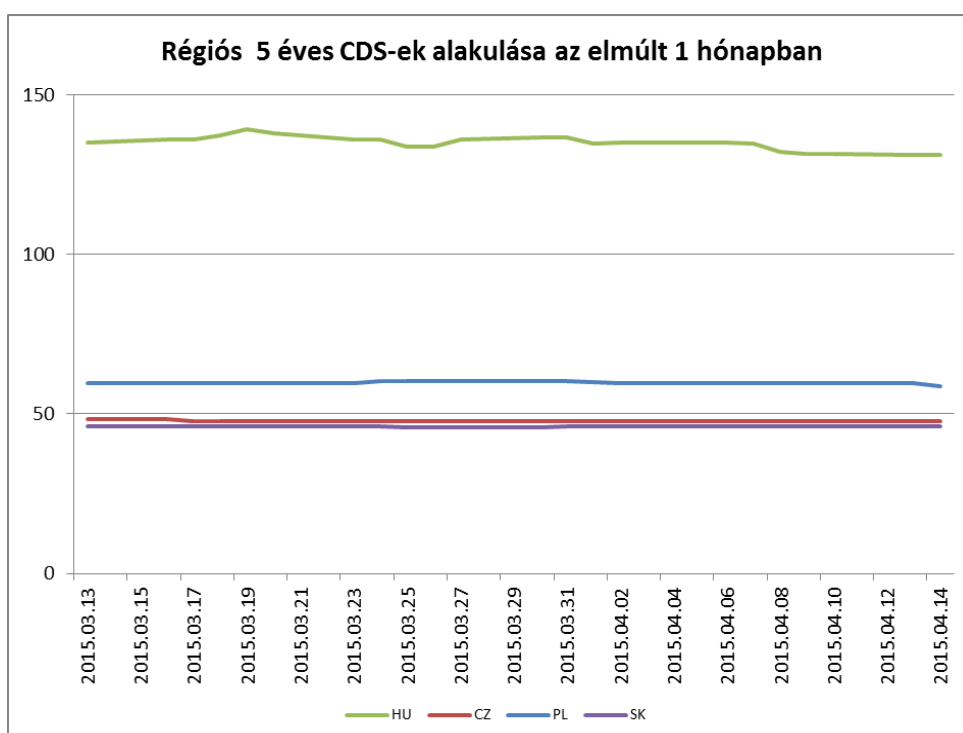
kereskedésében nem volt egységes az irány, a görög adósságrendezéssel kapcsolatos aggodalmak befolyásolták a részvénypiaci teljesítményeket.

| Magyar részvénypiac | | |
|---------------------|-------|--------------|
| | Záró | Változás (%) |
| BUX | 21975 | -1,1 |
| OTP Bank | 5860 | -1,4 |
| Richter Gedeon | 4247 | -1,5 |
| Magyar Telekom | 426 | -0,9 |
| MOL | 14590 | -0,7 |

Ellentétes irányban mozgó hozamok

A keddi napon rövid lejáraton emelkedtek, miközben hosszú lejáraton csökkentek a hozamok a magyar állampapírok másodpiacán. Rövid lejáraton a 3 és 6 hónapos DKJ esetében 1, illetve 2 bázispontos hozamnövekedés történt, hosszú lejáraton azonban a kötvények hozamai 1-3 bázisponttal csökkentek. Az 5 és 10 éves kötvények hozama 3-3 bázisponttal mérséklődött. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 131 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.**

| Másodpiaci állampapírhozamok | | |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 1,50 | 1 |
| M6 | 1,57 | 2 |
| M12 | 1,61 | 0 |
| Y3 | 2,12 | -1 |
| Y5 | 2,60 | -3 |
| Y10 | 3,26 | -3 |
| Y15 | 3,46 | 0 |
| Bubor ON | 1,16 | 0 |
| 5 év CDS | 131 | 0 |



Nőtt az építőipar termelése

Februárban az építőipar termelése 5,1 százalékkal volt magasabb az egy évvel korábbinál. A termelés az épületek építményfőcsoportban 4,8, az egyéb építményekében 5,9 százalékkal nőtt. Az év első két hónapjában az építőipari termelés 6,4 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest.

Sikeres volt a tegnapi aukció

Tegnap 3 hónapos lejáraton az adósságkezelő aukciót tartott, mely rendkívül magas érdeklődés mellett zajlott. **A meghirdetett 50 milliárd forintos mennyiségre 120,6 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett.** Végül az adósságkezelő 1,54 százalékos átlaghozam mellett nem vont be a meghirdetettnél több forrást.

Nemzetközi piacok

Kínai GDP

Az idei év első negyedében 7 százalékkal nőtt a kínai gazdaság 2014 azonos időszakához képest. A növekedés mértéke összhangban áll a 2015-ben várt 7 százalékos növekedési céllal, azonban a legalacsonyabbnak számít az elmúlt 6 évet tekintve.

Brit infláció

Az év harmadik hónapjában 0,2 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak februárhoz képest az Egyesült Királyságban. Tavaly márciushoz képest azonban az árak változatlan szinten maradtak.

Amerikai kiskereskedelem

Márciusban – három hónapos csökkenés után – ismét bővülni tudott a kiskereskedelem az Egyesült Államokban. Az év harmadik hónapjában a megelőző hónaphoz képest 0,9 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom, ám ez elmarad az elemzők által várt 1,1 százalékos növekedéstől.

Termelői árak az Egyesült Államokban

Az Egyesült Államokban **2015 márciusában 0,2 százalékkal emelkedtek a termelői árak az előző hónapéhoz képest** a szezonálisan kiigazított adatok alapján. Tavaly márciushoz képest ugyanakkor 0,8 százalékkal csökkentek a termelői árak.

Nemzetközi részvényindexek

| | Európai indexek | | Amerikai indexek | | |
|----------|-----------------|--------------|------------------|--------------|-------|
| | Záró | Változás (%) | Záró | Változás (%) | |
| DAX | 12 228 | -0,9 | Dow Jones | 18 037 | 0,33 |
| CAC 40 | 5 218 | -0,69 | S&P 500 | 2 096 | 0,17 |
| FTSE 100 | 7 075 | 0,15 | Nasdaq | 4 977 | -0,23 |

Kedden vegyesen teljesítettek az amerikai és az európai részvényindexek. Amerikában a megjelenő makroadat befolyásolták a kereskedési hangulatot, azonban a vártnál gyengébb kiskereskedelmi adat hatására **végül csak a Nasdaq zárt mínuszban.** Az európai piacokon óvatosak voltak a befektetők, nem alakult ki egyértelmű irány a részvényindexek esetében. Az euró javulása, valamint a tengerentúli makroadat (melyek nem növelték tovább, csak igazolták a Fed közeli kamatemelésével kapcsolatos várakozásokat) megfontolásra intették a

befektetőket. A kereskedési hangulatot ugyanakkor egyértelműen rontotta, hogy nem látni tényleges előrehaladást Görögország és a nemzetközi hitelezők között folyó tárgyalásokon. **Európában így a DAX 0,9 százalékkal esett, míg az FTS 100 0,15 százalékos pluszt tudott felmutatni.**

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név | Hozam (%) | Változás (bp) | Név | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország | 1,30 | 4 | Németország | 0,14 | -2 |
| Olaszország | 1,28 | 4 | Franciaország | 0,41 | -3 |
| Portugália | 1,78 | 9 | USA | 1,90 | -4 |

Kedden a perifériaországok 10 éves kötvényhozamait növekedés jellemezte, legnagyobb mértékben a portugál papír hozama emelkedett, 9 bázisponttal. A német, francia és amerikai tízéves kötvények hozamai ugyanakkor 2-4 bázisponttal csökkentek.

Kedden ismét növekedett a két olaj benchmark árfolyama: a WTI 2,7 százalékos erősödést követően hordónként 53,3 dolláron, míg az északi-tengeri Brent 0,9 százalékos emelkedés után 58,4 dolláron zárt. Ebben szerepet játszottak az OPEC országok közötti tárgyalások, melyen szó esett a termelés visszafogásáról, továbbá az a tény is, hogy az amerikai kitermelés esetében is csökkenést várnak az elemzők. **Az arany ára további 0,6 százalékkal csökkent, így unciánként 1192,6 dolláron zárt kedden.** Az eséshez hozzájárult a vártnál gyengébb amerikai kiskereskedelmi adat.

Tovább emelkedő olajár, csökkenő aranyár