

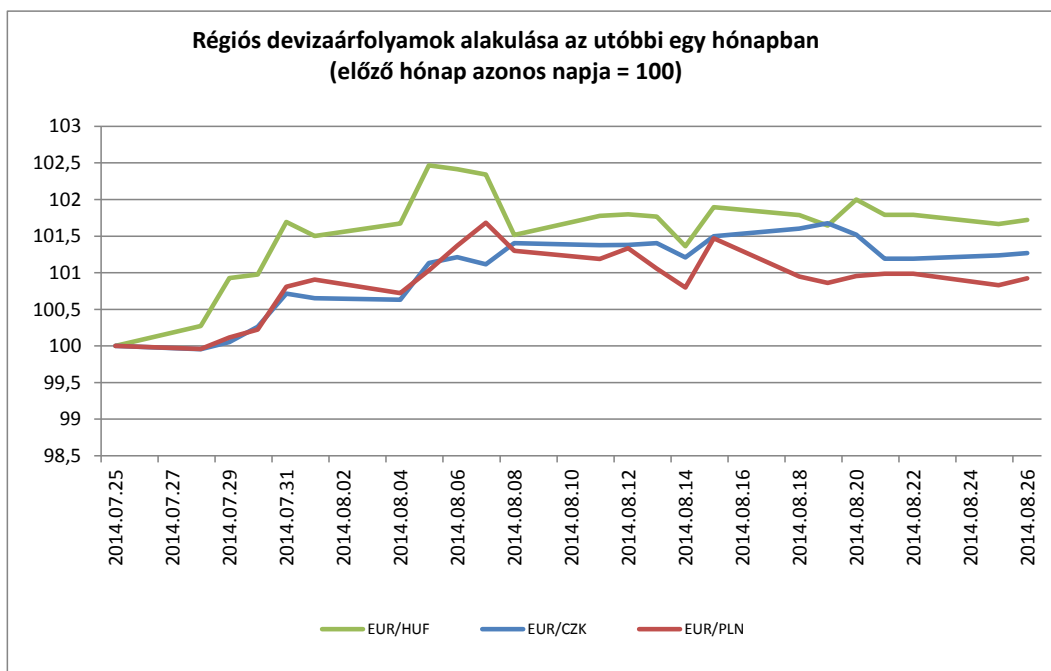


## *Vezetői összefoglaló*

- A nyugat-európai tőzsdék jelentős pluszokat értek el hétfőn, és a tengerentúlon is jól teljesítettek a fő részvényindexek.
- Hétfőn szűk sávban mozgott a forint a főbb devizákkal szemben; ma reggel 313,1-nél tartózkodtak az euró jegyzései.
- A BUX alacsony, 2,7 milliárd forintos forgalom mellett 0,5 százalékkal erősödött; a hazai blue chipek vegyesen teljesítettek.
- A magyar állampapírok hétfői másodpiaci kereskedése során a hozamok körében stagnálás, illetve 1-2 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 172 bázisponton állt a legfrissebb jegyzés alapján.

## Magyarország

### Kismértékű árfolyammozgások



A nemzetközi részvénypiacokon tapasztalható kedvező befektetői hangulat a devizapiacokon nem érezte hatását. **Az euró/forint árfolyam szűk sávban, 312,5-313,5 között ingadozott.** A dollár erősödő trendje miatt a dollár/forint árfolyam 237 körül ragadt, amely közelít a másfél éves forintmélyponthoz. **Ma reggel az euró jegyzései továbbra is a 313,1-es szint körül mozogtak,** a svájci frank/forint kurzus 0,22 százalékkal került feljebb, míg a dollár egy egységéért 237,07 forintot adtak a bankközi devizapiacra.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	313,12	0,00%	EUR/USD	1,3202	-0,02%	GBP/USD	1,6589	0,18%
CHF/HUF	259,25	0,22%	EUR/CHF	1,2073	-0,16%	EUR/CZK	27,82	0,00%
USD/HUF	237,07	0,02%	USD/JPY	103,86	-0,34%	EUR/PLN	4,1814	0,01%

A dollár kismértékben ugyan, de tovább erősödött az euróval szemben, miközben az euró/svájci frank kurzus 0,16 százalékkal lejjebb került. **A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is stagnálást mutatott** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

### Alacsony forgalom mellett zárt pluszban a hazai börze

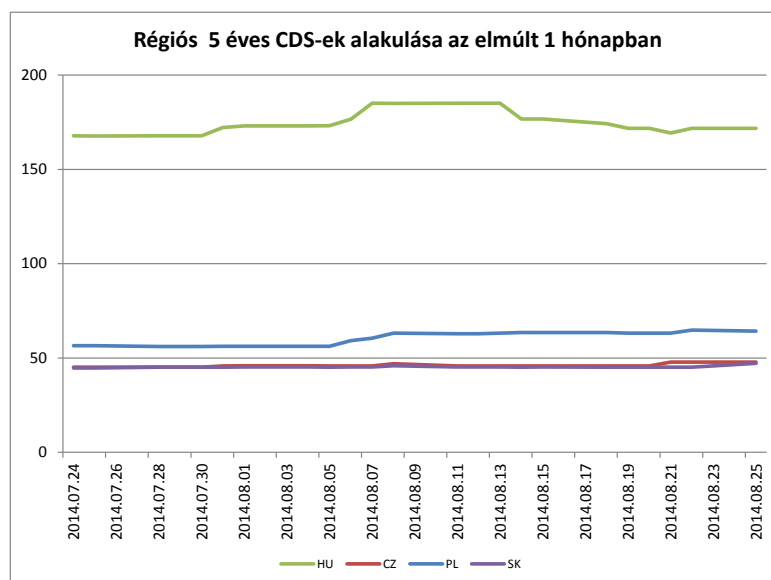
Hétfőn jól indult a kereskedés a nemzetközi részvénypiacokon, és a kedvező hangulat fenn is maradt nap végéig, ami a hazai börzét is segítette. **A BUX nagyon alacsony, 2,7 milliárd forintos forgalom mellett 0,5 százalékkal haladta meg pénteki záróértékét.** Az OTP 1,8 százalékos emelkedésével felfelé húzta a hazai részvényindex teljesítményét. **A régiós indexek közül a szlovén SBI-20 érte el a legjelentősebb pluszt,** amely 1,14 százalékkal került feljebb.

Magyar részvénytőke		
	Záró	Változás (%)
BUX	17885	0,5
OTP Bank	4099	1,8
Richter Gedeon	3925	-0,4
Magyar Telekom	373	-0,5
MOL	11940	0,3

## Minimális mértékű hozamváltozások

Hétfőn a másodpiaci állampapírok hozamai stagnáltak, illetve 1-2 bázispontos csökkenést mutattak. A DKJ-k közül egyedül a 6 hónapos papír hozama változott, amely 2 bázisponttal mérséklődött. A benchmark államkötvények hozamai többségében 1 bázisponttal lejjebb kerültek. **Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, így továbbra is 172 bázisponton állt a legutóbbi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,40	0
M6	1,68	-2
M12	1,78	0
Y3	3,17	-1
Y5	3,48	-1
Y10	4,47	0
Y15	4,76	-1
Bubor ON	1,21	-4
5 év CDS	172	0



## GKI index – 2014. augusztus

A legfrissebb, **2014 augusztusára vonatkozó GKI-Erste konjunktúra index** (szezoniális hatásokról megtisztított) **értéke lényegében nem változott júliushoz képest, -4,1 pontos értéket mutat.** Mindez ellentétes folyamatok eredményeként alakult így. A GKI által, az EU támogatásával végzett felmérés szerint **az üzleti kilátások enyhén javultak, míg a fogyasztói várakozások romlottak.**

## Nemzetközi piacok

### Romlott a német üzleti hangulat

Nagy részben az orosz-ukrán feszültség következményeként tovább csökkent az üzleti hangulatot mérő Ifo által közzétett index, amely augusztusban már csak **106,3 ponton áll**. Ez négyhavi mélypontot jelent, és 1,7 pontos visszaesést a júliusi értékhez képest.

### Visszaesett az amerikai újlakás-értékesítés

Júliusban (évesített alapon) **412 ezer újépítésű lakás talált gazdára az Egyesült Államokban**, ez júliushoz képest 2,4 százalékos visszaesés. Az elmúlt hónapban 205 ezer lakás várt értékesítésre, ennél alacsonyabb értéket 2010 augusztusa óta nem jegyeztek.

### Szárnyaltak az európai börzék

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 510	1,83	Dow Jones	17 077	0,45
CAC 40	4 342	2,10	S&P 500	1 998	0,48
FTSE 100	6 775	-	Nasdaq	4 557	0,41

A piacokon ezúttal Mario Draghi EKB-elnök Jackson Hole-i találkozáson elhangzott szavai váltottak ki komoly hatást. Draghi a mennyiségi enyhítés mellett állt ki, továbbá az eurózóna-országok kormányait a növekedésbarát gazdaságpolitikára bízta. **Megnyilatkozása óriási lökést adott a vezető nyugat-európai tőzsdéknek, Párizs 2 százalékot meghaladó pluszban zárt.** A kedvezőtlen német üzleti hangulatindexről érkező jelentés gyakorlatilag alátámasztotta az EKB elnöke által elmondottakat, így nem vetette vissza a DAX teljesítményét. A londoni börze hétfőn – országos munkaszüneti nap miatt – nem nyitott ki. **Az Egyesült Államokban pozitívan fogadták a Fed elnökének szavait, aki arra utalt, hogy az amerikai gazdaság teljesítménye még nem indokolja az élénkítő program leállítását.** Ezen kívül vállalati hírek is segítettek a tengerentúli kereskedéseket, különösen az egyik vezető gyorséteremlánc részvényei kaptak erőre, miután az fúzióra készül egy kanadai kávéhálánccal.

### Mélypontra az állampapírhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,26	-14	Németország	0,95	-3
Olaszország	2,47	-11	Franciaország	1,32	-5
Portugália	3,03	-20	USA	2,39	-1

Jelentős mértékű hozamcsökkenés volt megfigyelhető hétfőn a tízéves állampapírok piacán: **a spanyol, az olasz, a portugál és a német hozam történelmi mélypontra került, utóbb 1 százalék alá esett.** Mario Draghi állást foglalt a monetáris élénkítés mellett, a befektetők értékelése szerint ez nagyobb mennyiségű kötvényvásárlással fog járni.

**Hétfőn tovább csökkent az olaj árfolyama, miután 0,3 százalékos esés mellett 93,35 dolláron zárt hordónként.** Ennek oka, hogy hiába alakult ki komoly feszültség a Közel-Keleten, a kínálati oldalon jelenleg óriási többlet mutatkozik. **Esett az arany ára is, amely tegnap unciánként 1287 dolláron fejezte be a kereskedést.** A befektetők inkább a jól szereplő részvényt piacok felé fordultak.