

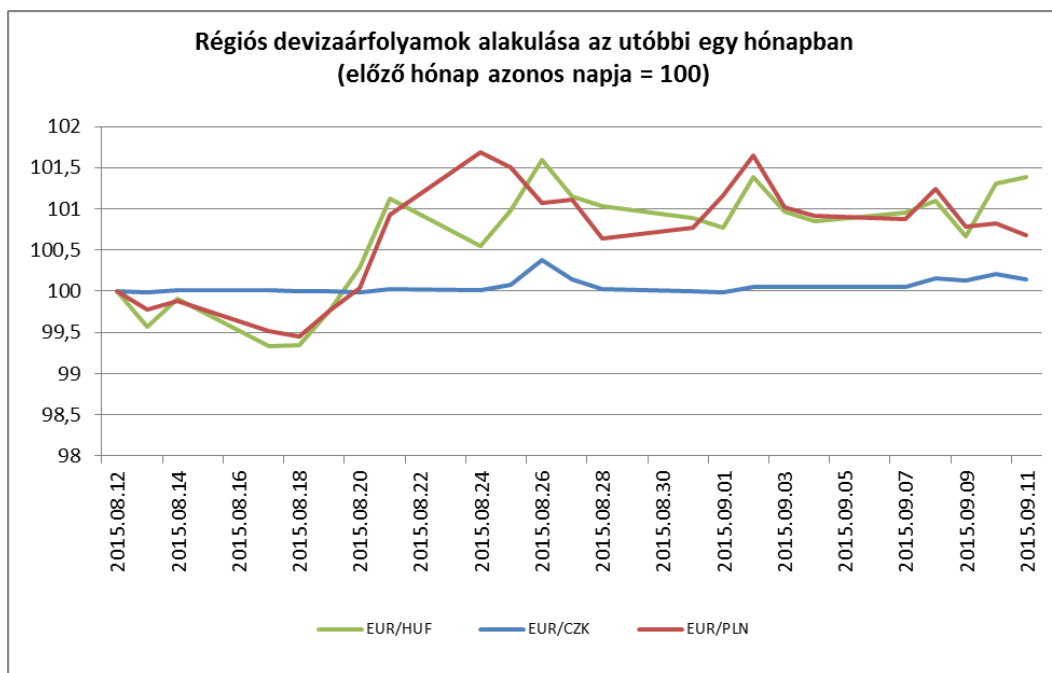


Vezetői összefoglaló

- Csütörtökön az európai indexek negatív, míg az amerikaiak pozitív tartományban zártak.
- Tegnap a hazai fizetőeszköz a dollárral és a svájci frankkal szemben is erősödött.
- A BUX 5,5 milliárd forintos forgalom mellett 1 százalékos pluszban zárt.
- Rövid lejáraton a 12 hónapos DKJ hozama 10 bázisponttal esett az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázispontos növekedést követően 170 bázisponton állt csütörtökön.

Magyarország

**315-ös szint felett
az EUR/HUF kurzus**



Ma reggelre dollárral és a svájci frankkal szemben erősödést mutatott a hazai fizetőeszköz. Az euróval szembeni kismértékű leértékelődést követően az euró/forint kurzus átlépte a 315-ös szintet. A svájci frank/forint árfolyam 0,17 százalékkal került lejjebb, így megközelítette a 287-es szint alját. A dollárral szemben közel fél százalékos a forinterősödés.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	315,17	0,08%	EUR/USD	1,1283	0,54%	GBP/USD	1,5446	0,53%
CHF/HUF	287,11	-0,17%	EUR/CHF	1,0977	0,22%	EUR/CZK	27,050	-0,06%
USD/HUF	279,32	-0,47%	USD/JPY	120,65	-0,07%	EUR/PLN	4,2138	-0,14%

A dollár az euróhoz és az angol fonthoz képest is gyengülést mutatott. **A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is kismértékben lejjebb került a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

**Pozitív zárás a
hazai tőzsdén**

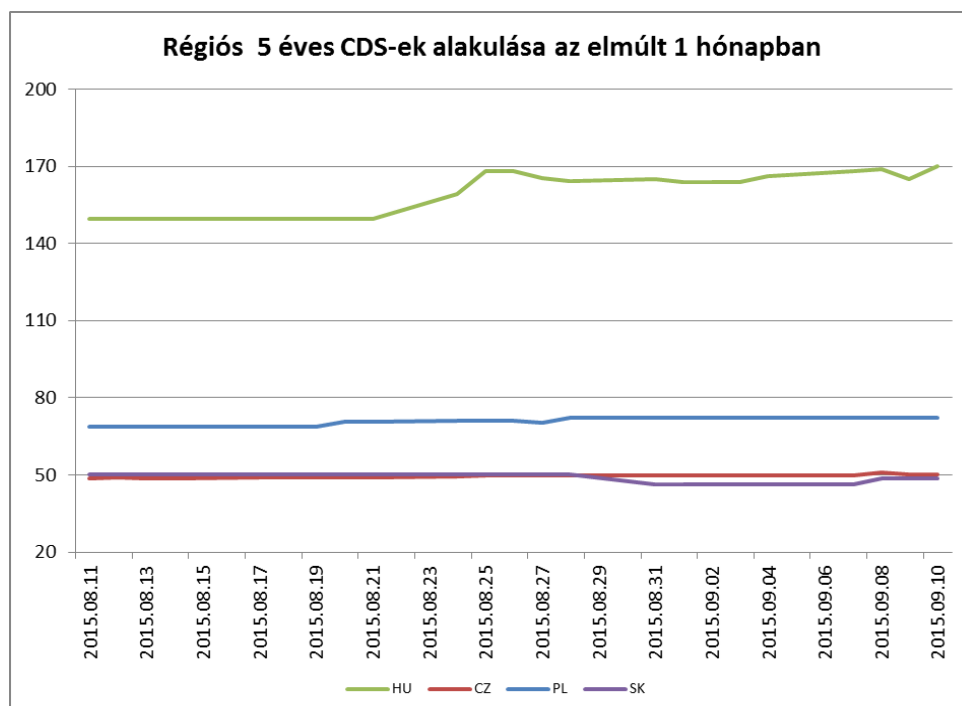
A tegnapi tőzsdei kereskedés negatív hangulatban telt Európában, azonban a lengyel és a magyar börze jelentős erősödést ért el. **A BUX értéke 5,5 milliárd forintos forgalom mellett 1 százalékkal került feljebb.** A blue chippek közül ezúttal a MOL nyújtotta a legjobb teljesítményt 1,4 százalékos emelkedéssel. Csütörtökön ismét csak a Magyar Telekom mutatott gyengülést, mely megismételve a szerdai teljesítményét további 0,3 százalékkal csökkent. A Richter 1,3 százalékos nyereséget könyvelt el, miközben az OTP is megközelítette az 1 százalékos emelkedést. Régióinkban a lengyel WIG-20 közel két százalékkal került feljebb, mely ezzel a BUX-ot megelőzve a legjobb teljesítményt nyújtotta.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	21307	1,0
OTP Bank	5519	0,9
Richter Gedeon	4195	1,3
Magyar Telekom	389	-0,3
MOL	13575	1,4

Hozamesés 12 hónapos lejáraton

Tegnap rövid lejáraton mérséklődés, hosszú lejáraton emelkedés volt jellemző az állampapírok másodpiacán. A hosszú lejáratú szegmensben a kötvények hozama kivétel nélkül 1 bázisponttal került feljebb. A DKJ-k hozamait tekintve 3 hónapos lejáraton 2 bázispontos, 12 hónapos lejáraton azonban 10 bázispontos csökkenést regisztráltak. A tegnapi aukción a 12 hónapos kincstárjegyekből 0,53 százalékos átlaghozam mellett 25 milliárd forintnyi forrást vont be az adósságkezelő. A hároméves változó kamatozású kötvényekből a meghirdetett 8 helyett 12 milliárd forintnyit fogadtak el. **Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázisponttal nőtt, így 170 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,46	-2
M6	0,46	0
M12	0,50	-10
Y3	1,87	1
Y5	2,60	1
Y10	3,62	1
Y15	3,98	1
Bubor ON	1,51	56
5 év CDS	170	5



Nemzetközi piacok

Nem változott a brit alapkamat

A Brit Monetáris Tanács szerdán nagy többséggel szavazott az alapkamat szinten tartása mellett. A 0,5 százalékos alapkamat az elemzői várakozásoknak megfelel. A döntést nagy várakozás övezte, mivel a Fed esetleges kamatemelésére való reakcióként is értelmezhető volt. A Monetáris Tanács tegnapi döntésével meghosszabbította az alapkamat 0,5 százalékon való tartását, amit 2009 márciusa óta folytat a jegybank. A jegybank döntése az ázsiai megingás következtében fellépő volatilitásnak is köszönhető.

Jövő hét csütörtökön ülésezik a Fed

Jövő hét csütörtökön ülésezik az amerikai jegybank, a Fed monetáris tanácsa. 2006-ban emelt utoljára kamatot a Fed. A kamatemelés eddig azért maradt el, mert a gazdasági növekedési adatok elmaradtak a várttól, viszont a második, illetve harmadik negyedévi adatok indokolhatják a kamatemelést. A munkanélküliségi ráta 5,1 százalékra való csökkenése fogja a leginkább mozgatni a döntést. A maginfláció 1,8 százalékos értéket mutatott legutóbb, ami közel van az inflációs célhoz, ugyanakkor a csökkenő olajárak óvatosságra inthetik a Fed 10 döntéshozóját.

Magyarország ellenálló a Fed kamatemelésének

A Financial Times szerint Magyarország lehet az egyik legellenállóbb a Fed kamatemelésének. A magyar deviza elsősorban az euróhoz kötődik, emellett az országnak jelentős többlete van a folyó fizetési mérlegben, az uniós beruházások pedig további támogatást jelentenek a gazdaságnak - nagyrészt ez a három oka annak, hogy Magyarország védve van a közelgő amerikai kamatemelés negatív hatásaitól.

Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	10 210	0,90	Dow Jones	16 330	0,47
CAC 40	4 596	1,46	S&P 500	1 952	0,51
FTSE 100	6 155	1,18	Nasdaq	4 796	0,83

Csütörtökön az amerikai indexek pozitív, míg az európaiak negatív tartományban zártak. Az amerikai kereskedést az olaj és az Apple jó adatai húzták felfelé, ugyanakkor a lendület elfogyott délutánra. A nagy volatilitást a Fed jövő heti döntése előtti várakozások indokolják. Európában, a rossz hangulatra a kora reggel közzétett gyenge kínai és japán makroadatok is okot adtak. Délutánra enyhült az eladói nyomás, de csak a görög index tudott növekedni Nyugat-Európában a tegnapi napon.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,09	-1	Németország	0,68	-1
Olaszország	1,84	-1	Franciaország	1,09	-1
Portugália	2,56	0	USA	2,21	-1

Csütörtökön nem történt változás a nemzetközi állampapírok kereskedési rátáin. A brazil államkötvények 23 bázispontos növekedést regisztráltak, ami megerősíti a BRICS országokkal szembeni negatív piaci hangulatot.

**Nőtt az olaj ára,
az arany enyhén
emelkedett**

Csütörtökön mindkét olaj benchmark növekedett: a WTI ára 4 százalékkal feljebb kerülve hordónként 45,92 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 2,8 százalékos növekedést követően 48,89 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. A növekedést az amerikai csökkenő kitermelési adatok indokolták, amely ugyanakkor nagyobb készletezési hajlandósággal párosult. Növekedett a kereslet a földgázra is.

A nemesfém értéke 0,7 százalékkal feljebb kerülve unciánként 1109,3 dolláron zárta a kereskedést, ami az augusztus 7-e óta tartó csökkenő tendencia megtörését jelenti. Az arany vásárlói magasabb árakra számítanak, amit egy lehetséges közel-keleti háború veszélyével indokolnak.