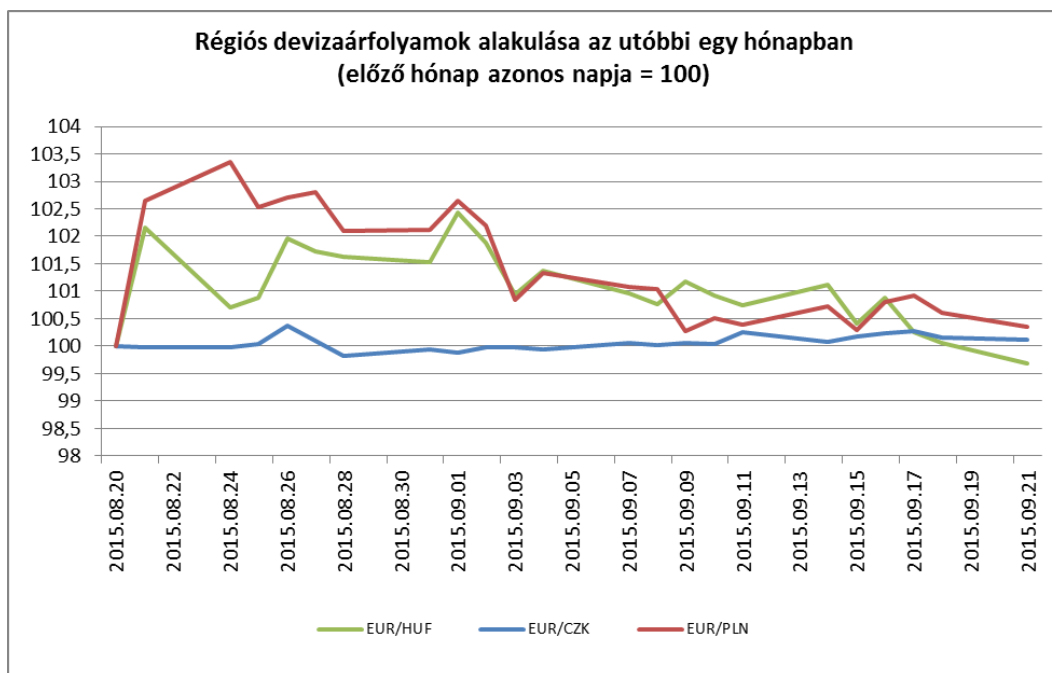




## *Vezetői összefoglaló*

- Pénteken a nemzetközi részvénypiacok erősen zuhantak, legfőképpen Európában.
- Erős volt a kereslet a biztonságosabb eszközökre, mint a 10 éves állampapírok és az arany iránt.
- Ma reggelre mindhárom vezető devizával szemben gyengült a hazai fizetőeszköz.
- A BUX értéke átlag feletti forgalom mellett 0,4 százalékkal emelkedett.
- Csökkentek a hozamok a hosszú lejáratú állampapírok esetében.
- Magyarország 5 éves CDS felára továbbra is 164 bázisponton állt a legutóbbi jegyzés alapján.
- A világon a második legnagyobb mértékben, 17,5 százalékkal nőtt a turisták száma hazánkban a Turisztikai Világszervezet (UNWTO) augusztusi jelentése szerint.
- Csúcsközelben a magyar üzleti bizalom a GKI legfrissebb jelentése alapján.

## Gyengült a forint



**A hazai fizetőeszköz ma reggelre mindhárom vezető devizával szemben enyhén leértékelődött.** Az euró/forint árfolyam a pénteki nap végén még a 310,26-os szinten tartózkodott, azonban ma reggelre már a 310,85-ös szinten állt, ami 0,42 százalékos gyengülést jelent a péntek reggeli sinthez viszonyítva. A CHF/HUF árfolyam 0,69 százalékkal került feljebb, míg a dollárhoz képest 1,09 százalékkal gyengült a hazai fizetőeszköz.

| Devizaárfolyamok |        |          |           |        |          |           |        |          |
|------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár        | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás |
| EUR/HUF          | 310,85 | 0,42%    | EUR/USD   | 1,1319 | -0,66%   | GBP/USD   | 1,5541 | -0,17%   |
| CHF/HUF          | 284,45 | 0,69%    | EUR/CHF   | 1,0953 | 0,05%    | EUR/CZK   | 27,04  | -0,14%   |
| USD/HUF          | 274,75 | 1,09%    | USD/JPY   | 119,74 | -0,18%   | EUR/PLN   | 4,2080 | 0,36%    |

A dollár és a svájci frank ellentetés irányban mozgott az euróval szemben: a tengerentúli fizetőeszköz 0,66 százalékkal erősödött, az alpesi deviza kismértékben, 0,05 százalékkal gyengült. Az angol font/dollár árfolyam 0,17 százalékkal lejjebb került. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,14 százalékkal fel-, míg a lengyel zloty 0,36 százalékkal leértékelődött** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

## Jól teljesített a BUX

Pénteken – az idén várható amerikai kamatemelés miatti kedvezőtlen nemzetközi hangulat ellenére – jó teljesítményt nyújtott a hazai tőzsde: **a BUX záró értéke közel 12 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 0,4 százalékkal került feljebb.** A magyar piac jó szereplése elsősorban a Richternek tulajdontható, a gyógyszergyártó vállalat ugyanis 3 százalékos pluszban fejezte be a kereskedést – egy régóta várt saját fejlesztésű készítmény piacra kerülése révén.

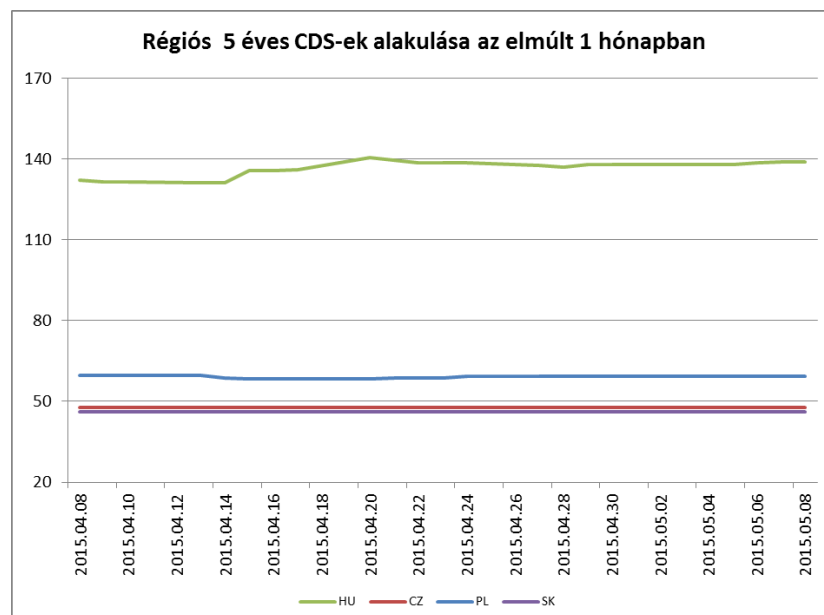
A többi blue chipet illetően a Mol enyhe mértékben, 0,1 százalékkal erősödött, míg az OTP és a Magyar Telekom 0,6, illetve 1,5 százalékkal gyengült. **A régiós indexek közül egyedül a török börze tudott 0,2 százalékos pozitív tartományban zárni**, míg a legnagyobb, 2,6 százalékos veszteséget a cseh PX könyvelhette el magának.

| Magyar részvénytőzsde |       |              |
|-----------------------|-------|--------------|
|                       | Záró  | Változás (%) |
| BUX                   | 21119 | 0,4          |
| OTP Bank              | 5408  | -0,6         |
| Richter Gedeon        | 4435  | 3,0          |
| Magyar Telekom        | 386   | -1,5         |
| MOL                   | 12865 | 0,1          |

## Hozamcsökkenés hosszú lejáraton

Rövid lejáraton eltérő irányban mozogtak a hozamok, hosszú lejáraton hozamcsökkenés jellemezte a másodpiaci állampapírok piacát a pénteki kereskedés során. Rövid lejáraton a 3 hónapos DKJ hozama 1 bázisponttal nőtt, a 12 hónaposé ugyanennyivel mérséklődött, miközben a 6 hónapos DKJ hozamában nem történt változás. A hosszú lejáratú államkötvények hozamai ezzel szemben 1-7 bázisponttal csökkentek, a legnagyobb mértékben az 5 éves lejáratú állampapír hozama került lejjebb. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 164 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.**

| Másodpiaci állampapírhozamok |           |               |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő                     | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3                           | 0,33      | 1             |
| M6                           | 0,36      | 0             |
| M12                          | 0,45      | -1            |
| Y3                           | 1,75      | -3            |
| Y5                           | 2,48      | -7            |
| Y10                          | 3,47      | -1            |
| Y15                          | 3,91      | -5            |
| Bubor ON                     | 2,20      | -3            |
| 5 év CDS                     | 164       | 0             |



17,5 százalékkal  
nőtt a turisták  
száma hazánkban

A Turisztikai Világszervezet (UNWTO) augusztusi jelentése szerint 17,5 százalékkal nőtt a külföldi turisták száma hazánkban, ami 2015 első felét tekintve világszinten a második legnagyobb növekedésnek tekinthető. Ez a világszinten több mint négyszeresét, az európai átlag több mint háromszorosát és a régiós átlag közel háromszorosát jelenti. Csehországban 7,9, Szlovákiában 10,3, Ausztriában pedig 7,0 százalékos bővülést mértek ugyanebben az időszakban.

Csúcsközelben a  
magyar üzleti  
bizalom

2015 szeptemberében a GKI-Erste konjunktúra-index – szezonális hatásoktól megtisztított – értéke elérte csúcsát, az optimizmus mértéke alig marad el a 2014 év végi, 17 éves rekordot jelentő adattól. Az üzleti szférán belül a kereskedelem kivételével minden ágazat kilátásai javultak az előző hónaphoz képest.

## Nemzetközi piacok

Az S&P 500  
trendfordulását  
látják az elemzők

Az S&P 500-as index trendjében hosszú távú törés látszódik. Az elemzők a legismertebb tőzsdei index vizsgálatakor arra jutottak, hogy hosszú távú növekedési trendje megtörni látszik, ami a legegyszerűbb magyarázat szerint fokozatos csökkenést vetít előre. Bár az adatok továbbra is magasan értékelt tőzsdei indexet jeleznek, az elmúlt pár hétben tapasztalható trendvonal alá esés nem jelent jót a jövőre nézve.

Nemzetközi  
részvényindexek

|          | Európai indexek |              | Amerikai indexek |              |       |
|----------|-----------------|--------------|------------------|--------------|-------|
|          | Záró            | Változás (%) | Záró             | Változás (%) |       |
| DAX      | 9 916           | -3,07        | Dow Jones        | 16 385       | -1,74 |
| CAC 40   | 4 536           | -2,56        | S&P 500          | 1 958        | -1,62 |
| FTSE 100 | 6 104           | -1,34        | Nasdaq           | 4 827        | -1,37 |

Pénteken a vezető nyugat-európai és amerikai börzék is veszteségesen fejezték be a kereskedést. A legnagyobb zuhanást a német részvényindex mutatta, de az Egyesült Államokban is szkeptikus volt a hangulat. A rossz hangulat három fő komponensre vezethető vissza: 1) a Fed kamatdöntése a feltörekvő piacok lassulását vetíti előre; 2) Kína kifejezetten aggasztja a befektetőket, és jelenleg nincsen olyan makrogazdasági adat, ami meg tudná nyugtatni őket; 3) a Sirizia görög győzelme további elhúzódó euróválságot jelenthet.

10 éves  
kötvényhozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok |           |               |               |           |               |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név                                  | Hozam (%) | Változás (bp) | Név           | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország                        | 1,95      | -15           | Németország   | 0,67      | -12           |
| Olaszország                          | 1,77      | -13           | Franciaország | 0,97      | -13           |
| Portugália                           | 2,53      | -16           | USA           | 2,13      | -9            |

**Pénteken jelentős hozamcsökkenés következett be mind az európai, mind az amerikai állampapírok hosszú lejáratú hozamában.** A legnagyobb hozamcsökkenést az EU déli államai regisztrálták. A hozamcsökkenés annak is köszönhető, hogy a befektetőknek megnőtt a biztonságosabb piaci eszközök iránti kereslete.

**Az olaj ára csökkent, az aranyé nőtt**

**Csökkentek pénteken az olajárak:** a WTI határidős árfolyama 4,7 százalékkal lejjebb kerülve hordónként 44,68 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 2,07 százalékos csökkenést követően 47,83 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. **Az arany árfolyama tovább emelkedett: 1,9 százalékkal került feljebb, így unciánként 1137,8 dolláron zárt.** Az arany ára az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatdöntésével ellentétes irányba mozog. A befektetők nemesfém iránti keresletnövekedése annak köszönhető, hogy a Fed csütörtöki döntése a világgazdasági növekedés lassulására enged következtetni.