

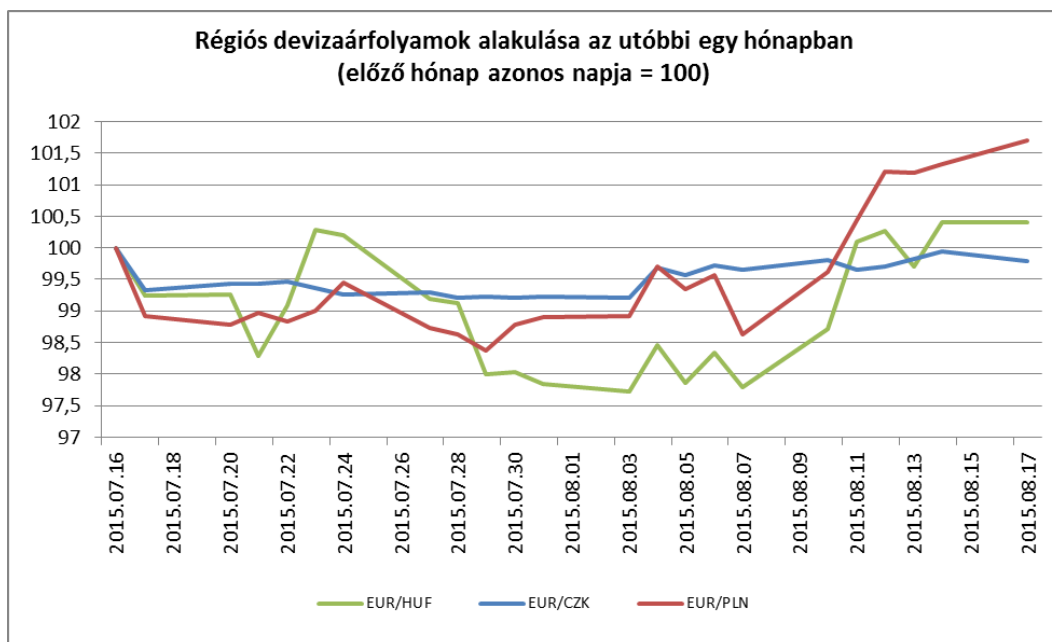


## *Vezetői összefoglaló*

- A várakozásokhoz képesti alacsonyabb EU negyedéves gazdasági növekedés miatt várhatóan rosszabb külkereskedelmi adatok fognak érkezni a mai napon.
- Az európai tőzsdék gyengültek a hét utolsó kereskedési napján, de ma reggelre elkezdtek némileg erősödni.
- A görög események a hét második felére várható fejleményei miatt az európai kereskedést visszafogott hangulat fogja jellemezni a héten.
- Az OPEC várhatóan továbbra is növeli kibocsátását, amit az Irán elleni szankciók enyhítése tesz lehetővé.
- A hazai fizetőeszköz kismértékben gyengült a hétvége folyamán.
- A BUX 0,9 százalékkal került lejjebb, az OTP 3,3 százalékot esett.
- Hosszú lejáraton, az 5 és 10 éves papírok esetében 2-2 bázispontos hozamcsökkenést láthattunk.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 149 bázisponton állt pénteken.
- A háztartások finanszírozási képessége elérte a GDP 7,7 százalékát.

## Magyarország

Kismértékben gyengült a forint hétvégén



**A hétvége folyamán a forint kismértékben gyengült mindhárom vezető devizával szemben.** Az előző záró értékekhez képest a dollárral és a svájci frankkal szemben is hasonló mértékben csökkent a hazai fizetőeszköz értéke. A forint a dollárhoz viszonyítva 0,89, az alpesi deviza ellenében 0,73 százalékos esést. Ma reggel az euró/forint árfolyam a 310-es szint felett tartózkodott, 0,37 százalékos gyengülést követően, a dollár/forint árfolyam pedig átlépte a 280-as szintet.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	310,61	0,37%	EUR/USD	1,1087	-0,58%	GBP/USD	1,5646	0,23%
CHF/HUF	286,54	0,73%	EUR/CHF	1,0842	-0,36%	EUR/CZK	27,01	-0,01%
USD/HUF	280,15	0,89%	USD/JPY	124,38	-0,01%	EUR/PLN	4,1809	-0,03%

A dollár erősödött az euróval szemben: immár kevésbé tartja nyomás alatt a dollár árfolyamát a Fed közelgő kamatemelésével kapcsolatos bizonytalanság. A régiós devizák közül se a cseh korona, se a lengyel zloty nem mutatott ma reggel jelentős elmozdulást az euróval szemben.

**Pénteken a csütörtöki zárószint körüli értékeken zajló európai kereskedési hangulat ellenére, a hazai tőzsde viszonylag magas 8,3 milliárd forintos forgalomban 0,9 százalékos esést.** A vezető részvények közül pozitív irányú elmozdulást a MOL és a Richter mutatott, a legnagyobb esést pedig 3,3 százalékkal az OTP papírjai szenvedték el. Kelet-Közép-Európában a börzék vegyesen teljesítettek, a legnagyobb emelkedést 0,8 százalékkal az orosz tőzsde mutatta. A lemaradók közé elsősorban a lengyel vezető tőzsdeindex tartozott 1,2 százalékos mínusszal.

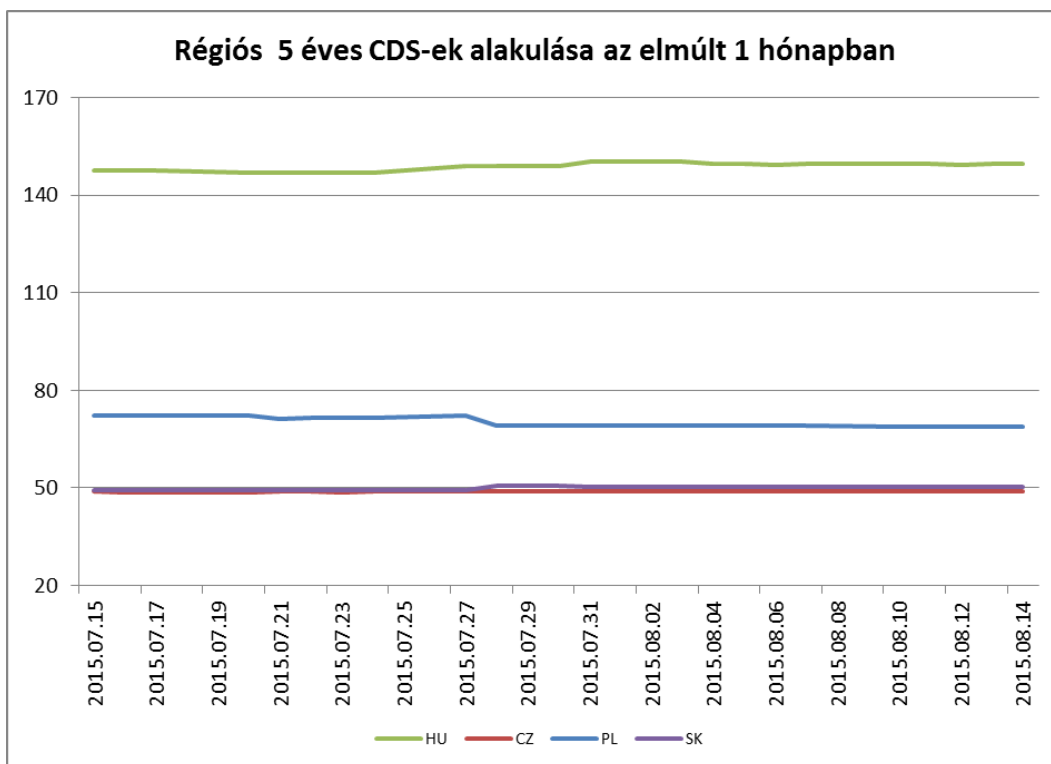
0,9 százalékos esés a hazai tőzsdén

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	22301	-0,9
OTP Bank	5655	-3,3
Richter Gedeon	4445	0,6
Magyar Telekom	406	-0,5
MOL	14500	0,9

## Alig változó állampapírhozamok

Az előző hét utolsó kereskedési napján minimális elmozdulást láthattunk az állampapírok másodpiacain. Rövid lejáraton nem történt változás, míg a hosszú szegmensben az 5 és 10 éves papírok kamata 2 bázisponttal csökkent. Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, így 149 bázisponton állt a legutóbbi jegyzés szerint.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,85	0
M6	0,85	0
M12	0,89	0
Y3	2,15	0
Y5	2,58	-2
Y10	3,46	-2
Y15	3,76	0
Bubor ON	0,98	4
5 év CDS	149	0



**A háztartások nettó finanszírozási képessége elérte a GDP 7,7 százalékát**

A pénzügyi számlák előzetes adatai szerint az államháztartás nettó finanszírozási képessége a 2015 második negyedével záruló elmúlt egy évben a GDP -1,0 százalékát tette ki. Az államháztartás bruttó, konszolidált, névértéken számított adóssága a GDP 79,6 százalékát érte el 2015 második negyedévének végén. Az adósságot a második negyedévben a nettó adósságfelvétel 397 milliárd forinttal, míg a forint árfolyamváltozása 508 milliárd forinttal növelte. **Az előzetes adatok szerint a háztartások nettó finanszírozási képessége 2015 második negyedével záruló elmúlt egy évben a GDP 7,7 százalékát érte el.**

## Nemzetközi piacok

**Dollárba menekülnek a befektetők Kína elől**

**Az előző heti sorozatos júan leértékelések a dollár stabil erősödését váltották ki.** A többi feltörekvő piac a kereskedés egy részét elszívhatja Kínától. Ugyanakkor a maláj és a török tőzsdei hangulatot a két országban meglévő politikai bizonytalanság miatt kétséges kilátások kísérik. A kínai gyengélkedés feltehetően tovább fogja erősíteni a dollárt a jövőben is, köszönhetően annak, hogy a FED szeptemberi esetleges kamatemelését 50% köré árazta be a piac, ami így beépíti a várakozásokat a döntésekbe.

**Alacsonyabb Uniós növekedés**

**Az elemzői várakozásokhoz képest némileg alacsonyabb második negyedéves GDP adatokat publikált az Eurostat.** A kibocsátás 0,3 százalékkal növekedett, ami egy tizedponttal alacsonyabb a 0,4 százalékos elemzői várakozáshoz képest. A mai napon várható a külkereskedelmi mérlegadatokról szóló gyorsjelentés.

**Emelkedett a német lakáspiaci index**

**A német lakáspiaci konjunktúra index pozitív értékeket mutat.** Május óta gyakorlatilag folyamatosan erősödő index a horizontálisnak számító építőipari erősödés miatt várhatóan felértékeli az euró árfolyamát a piacokon.

**Nemzetközi részvényindexek**

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	10 985	-0,27	Dow Jones	17 477	+0,39
CAC 40	4 956	-0,61	S&P 500	2 092	+0,41
FTSE 100	6 550	-0,27	Nasdaq	5 048	+0,29

**A pénteki kereskedési napon a vezető nemzetközi részvényindexek pozitív tartományban zártak.** Az amerikai indexeket a pozitív ipari adatok befolyásolták. Az európai értékindexek az eddigi legrosszabb 30 napos teljesítményüket hozták az évben, ami nagyban volt köszönhető a görög helyzet miatti hangulatnak. A mai reggelen pozitív tartományban nyitottak a tőzsdék. Érdemi mozgásokat nem vetítenek előre az európai tőzsdék köszönhetően annak, hogy a görög tárgyalások ügyében fejlemények csak a hét második felére várhatóak.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,02	6	Németország	0,66	2
Olaszország	1,82	3	Franciaország	0,98	3
Portugália	2,44	2	USA	2,20	1

A 10 éves állampapírok hozamai mind az Egyesült Államokban, mind Európában nőttek.

## Esett az olaj ára, tovább nő a kínálat

**Pénteken ismét estek az olaj benchmarkok árfolyamai.** A WTI ára 1,20 százalékos mérséklődést követően hordónként 41,99 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 1,18 százalékot veszítve értékéből 48,61 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. Ma reggel a Brent 49,3 dolláros hordónkénti árfolyamon zárt. **Iráni nyilatkozatok szerint az OPEC valószínűsíthetően tovább növeli kínálatát, ami ha párosul a FED kamatemelésével továbbra is alacsony inflációs környezetet tarthat fent a világon.**

## Emelkedett az arany árfolyama.

**Az arany árfolyama az utóbbi idők trendjétől eltérően némileg emelkedni tudott 1 118 dolláron zárva a kereskedést az előző hét utolsó napján.** A nemesfém értékét elsősorban a kínai leértékelés miatti alacsonyabb kockázatú eszközök iránti megnövekedett kereslet mozgatta. Az arany árfolyama kettő hónapos völgyidőszakot követően talált magára.