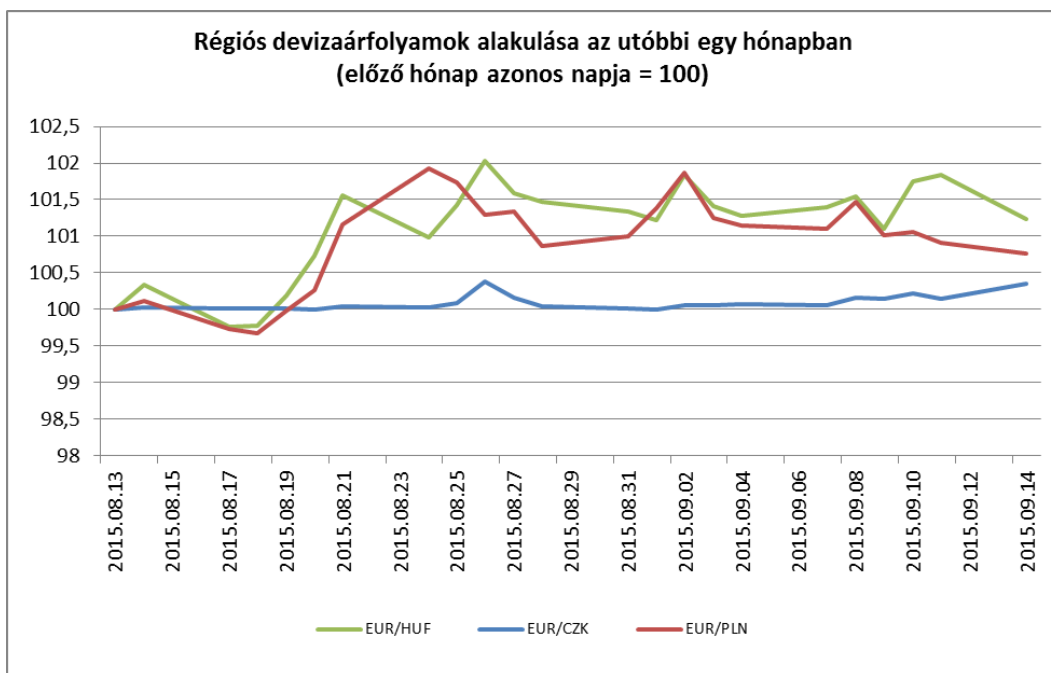




Vezetői összefoglaló

- Pénteken a vezető európai részvényindexek negatív tartományban zártak, míg az amerikai tőzsdéken kedvező hangulat uralkodott.
- A hazai fizetőeszköz mindhárom vezető devizával szemben erősödött a hétvége során.
- A BUX alacsony forgalom mellett több mint 1 százalékkal került lejjebb.
- Rövid lejáraton nem történt jelentős hozamváltozás, hosszú lejáraton hozamcsökkenés jellemezte az állampapírok másodpiacát pénteken.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos csökkenést követően 168 bázisponton állt a legfrissebb jegyzés szerint.
- 2015 júliusában 5,6 százalékkal csökkentek a mezőgazdasági termelői árak.
- 3,4 százalékkal nőtt az ipari termelés júliusban.

Erősödött a forint



A hétvége során a forint mindhárom vezető devizával szemben erősödést mutatott. A legnagyobb mértékben, 1,17 százalékkal a dollárhoz képest értékelődött fel a hazai fizetőeszköz. Az euró/forint devizakereszt ma reggel a 313,31-es, a svájci frank/forint kurzus a 285,28-as szinten tartózkodott. A közös európai fizetőeszközzel szemben közel 0,6 százalékos, míg az alpesi devizához viszonyítva 0,64 százalékos erősödést mutatott a forint.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	313,31	-0,59%	EUR/USD	1,1350	0,59%	GBP/USD	1,5447	0,00%
CHF/HUF	285,28	-0,64%	EUR/CHF	1,0987	0,09%	EUR/CZK	27,10	0,20%
USD/HUF	276,05	-1,17%	USD/JPY	120,25	-0,33%	EUR/PLN	4,2079	-0,14%

A dollár az euróval és a svájci frankkal szemben is gyengült, 0,59 és 0,09 százalékkal. A régiós devizák közül a cseh korona leértékelődött a közös európai fizetőeszközhöz képest, az EUR/PLN árfolyam viszont 0,14 százalékkal feljebb került.

Gyengén teljesített a BUX

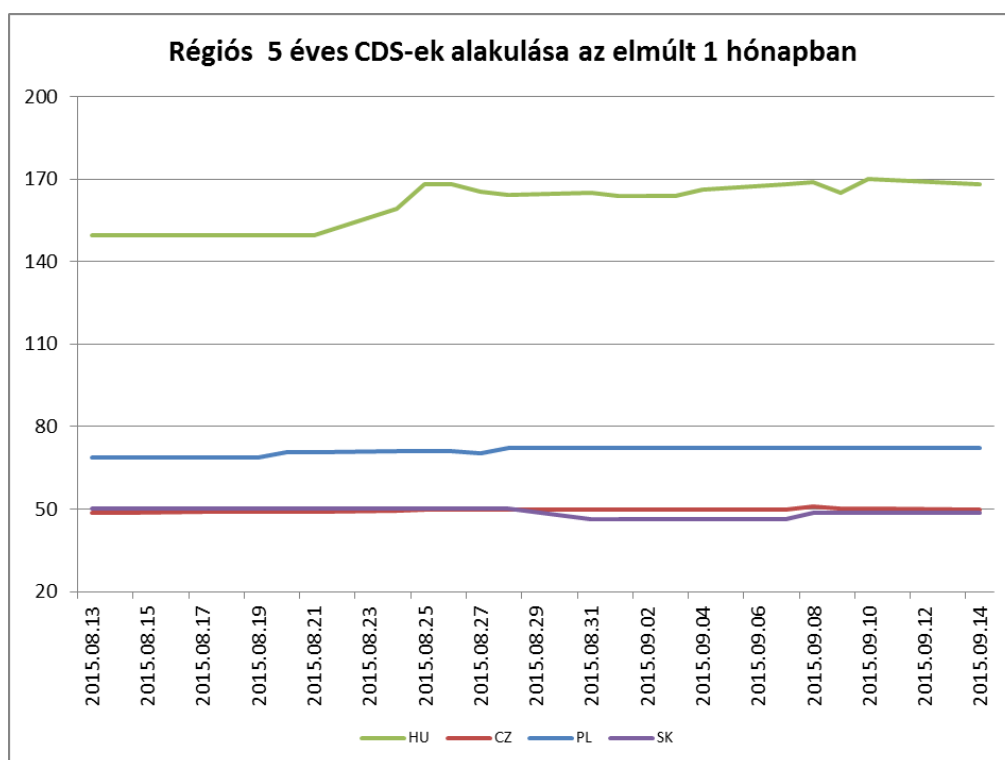
Pénteken a hazai tőzsde rendkívül alacsony, 2,8 milliárd forintos forgalom mellett több mint 1 százalékos mínuszban zárt. A blue chippek közül csak a Richter Gedeon és a Magyar Telekom tudott csekély mértékű, 0,1 és 0,3 százalékos pluszban zárni, míg a Mol és az OTP nyújtotta a legrosszabb teljesítményt, árfolyamuk közel 2 százalékot esett.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	21083	-1,1
OTP Bank	5420	-1,8
Richter Gedeon	4200	0,1
Magyar Telekom	390	0,3
MOL	13330	-1,8

Hozamcsökkenés hosszú lejáraton

Rövid lejáraton stagnálás és enyhe emelkedés, hosszú lejáraton hozamcsökkenés jellemezte az állampapírok másodpiacát a pénteki kereskedés során. Rövid lejáraton egyedül a 6 hónapos DKJ hozama mutatott 1 bázispontos növekedést. A hosszú szegmensben ennél nagyobb mértékű, negatív irányú hozamváltozás ment végbe: 3 és 5 éves lejáraton 4 bázisponttal, 10 és 15 éves lejáraton 2 és 3 bázisponttal csökkentek a hozamok. **Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos mérséklődést követően 168 bázisponton állt a legutóbbi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,46	0
M6	0,47	1
M12	0,50	0
Y3	1,83	-4
Y5	2,56	-4
Y10	3,59	-3
Y15	3,96	-2
Bubor ON	1,89	38
5 év CDS	168	-2



5,6 százalékkal csökkentek a mezőgazdasági termelői árak

2015 júliusában a mezőgazdasági termelői árak 5,6 százalékkal elmaradtak az előző év azonos időszakai értékétől. Ezen belül a növényi termékek ára 1,9, az élő állatok és állati termékeké 11,2 százalékkal csökkent. 2014 júliusához képest a gabonafélék ára 8,1, a zöldségféléké 3,3 százalékkal alacsonyabb lett. A búzánál elkezdődött a betakarítás, felvásárlási ára 2,2 százalékkal emelkedett, miközben a kukorica ára továbbra is csökken (15 százalékkal). **A burgonya ára 9, a gyümölcsféléké 24 százalékkal emelkedett.** Az élő állatok termelőiár-szintje 9, az állati termékeké 16 százalékkal kisebb lett.

3,4 százalékkal nőtt az ipari termelés júliusban

Az idei év júliusában az ipari termelés volumene 3,4 százalékkal meghaladta az egy évvel korábbit. A termelés 2015. januártól júliusig tartó időszakában 6,7 százalékkal magasabb volt a 2014-es azonos időszakai értéknél. 2015 júliusában a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás 0,7 százalékkal csökkent júniushoz képest. Az ipari export éves szinten 4,6 százalékkal nőtt.

Nemzetközi piacok

Csökken az amerikai költségvetési deficit

Augusztusban 7 éves időszakra visszanyúló legjobb eredményét produkálva csökkent az amerikai központi költségvetés deficitje. A jó eredmények ugyanakkor már későn jelentkeztek, hiszen a kormány nem tudta felhasználni a 3 hét múlva véget érő pénzügyi év új költségvetéséhez az eredményeket a Kongresszusban.

Némileg növekedtek az árak az USA-ban

Továbbra sincsen jelentős változás az amerikai késztermékek nagykereskedelmi árában. Az elemzői várakozásokat kis mértékben haladta meg a pénteken bejelentett 0 százalékos érték, ugyanakkor ez egy deflációs időszak végét is jelentheti. A mostani értékek megismétlik a tavaly nyári adatokat. A fogyasztói konjunktúraindexek a vártnál kicsivel rosszabb értéket mutattak.

Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	10 123	-0,85	Dow Jones	16 433	0,63
CAC 40	4 548	-1,04	S&P 500	1 961	0,45
FTSE 100	6 117	-0,62	Nasdaq	4 822	0,54

Pénteken az előző hét nagyobb részéhez hasonlóan pozitív tartományban zártak az amerikai indexek, míg az európai börzék mínuszban fejezték be a kereskedést. A piacok szinte mindenhol az amerikai Fed ülésére készülnek, a kereskedők kívánnak, ezért a tőzsdéket gyorsan váltakozó kismértékű nyereségek és veszteségek kombinációja jellemzi. A migrációs krízis eszkalálódása befolyással lehet az európai kereskedésre a jövőben. Több nemzetközi elemzés is rámutat arra, hogy **a nemzetközi piacok volatilitása aggasztó nagyságú, mely egy tartós tőzsdei recessziónak is előjele lehet.** Az S&P 500-nál az extrém mozgásokat

mutató napok száma 1990 óta nem látott szintre ugrott. A mutató múlt hét hétfőn a legnagyobb napon belüli mozgását regisztrálta 2008 óta. A Dow Jones indexben 7 napon keresztül is 100 pont feletti elmozdulás volt megfigyelhető, aminek következtében az index 10 százalékkal került lejjebb a csúcshoz képest.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,10	1	Németország	0,65	-4
Olaszország	1,83	-3	Franciaország	1,06	-4
Portugália	2,59	3	USA	2,18	0

Pénteken növekedtek Portugália és Spanyolország finanszírozási terhei, míg Olaszország, Franciaország és Németország finanszírozási pozíciója javult.

Az olaj ára nőtt, az aranyé csökkent

Pénteken emelkedtek az olajárfolyamok: a WTI ára 2,8 százalékkal feljebb kerülve hordónként 44,63 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 1,5 százalékos növekedést követően 48,14 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. Az olajárakat befolyásolták az amerikai olajfűrói aktivitási adatok, amelyek 6 hetes növekedés után ismételen csökkentek. Ez ellensúlyozhatja az eddigi túlkínálati nyomást. **Az arany határidős árfolyama csökkent pénteken: 0,5 százalékos mérséklődést követően unciánként 1103,3 dollárra süllyedt.** Ez 1,6 százalékos heti veszteséget jelent. A nemesfém keresletét csökkentik a Fed esetleges kamatemelésére vonatkozó befektetői várakozások. Ha a Fed emeli kamatait, az a dollárban denominált eszközök árát is növeli, melynek hatására az arany is drágább befektetési eszközzé fog válni.