

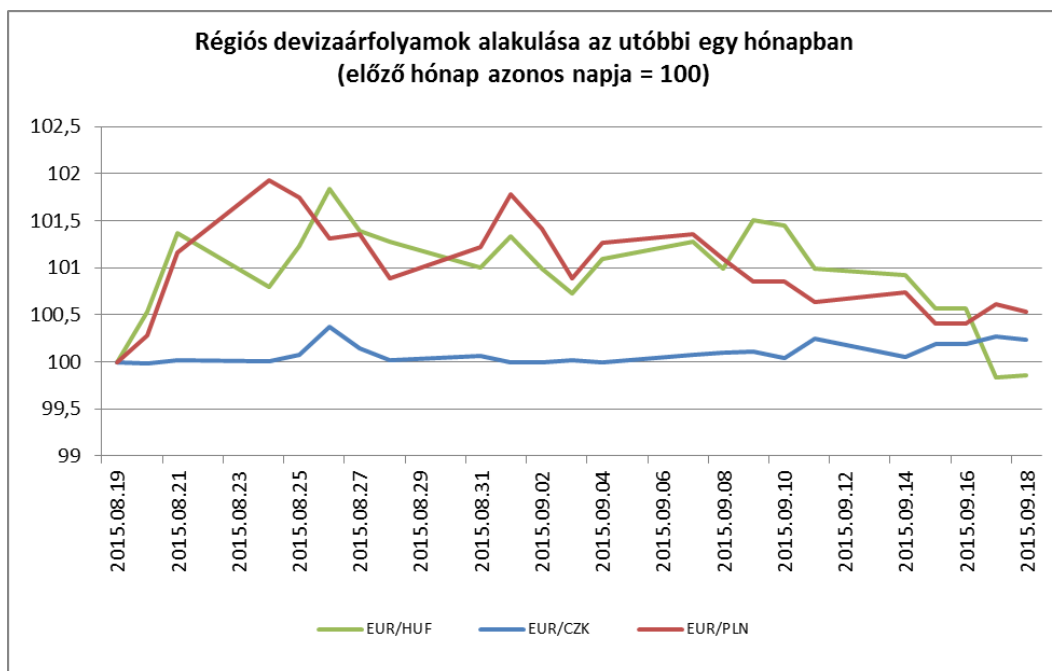


## *Vezetői összefoglaló*

- Nem emelt a Fed az irányadó kamatrátáján, ugyanakkor nem zárta ki egy októberi emelés lehetőségét.
- Vegyes kereskedési napon vannak túl a nyugati tőzsdék.
- A dollár jelentősen leértékelődött az euróval és a forinttal szemben is.
- A BUX értéke 7,7 milliárd forintos forgalom mellett 0,3 százalékos mínuszban zárt.
- Enyhe hozamcsökkenést regisztráltak a másodpiaci állampapírok kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 164 bázisponton állt a legutóbbi jegyzés alapján.
- 3,5 százalékkal nőttek az átlagkeresetek az év első 7 hónapjában.
- Kisebb területen több gabonát takarítottak be az idén.

## Magyarország

### Erősödött a forint



Tegnap jelentős erősödésnek indult a forint árfolyama, miután a Fed nem változtatott az irányadó rátán. **A hazai fizetőeszköz a lejtőre kerülő dollárral szemben 1,53 százalékkal erősödött, így a 272-es szint alá került a dollár/forint árfolyam.** Az euró/forint kurzus is nagymértékben, 0,79 százalékkal értékelődött fel ma reggelre. A svájci frankkal szemben közel fél százalékos forinterősödés történt, ezzel az alpesi deviza egy egységéért 282,5 forintot kértek a bankközi devizapiacra.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	309,56	-0,79%	EUR/USD	1,1394	0,84%	GBP/USD	1,5568	0,42%
CHF/HUF	282,50	-0,49%	EUR/CHF	1,0948	-0,20%	EUR/CZK	27,08	-0,07%
USD/HUF	271,79	-1,53%	USD/JPY	119,95	-0,46%	EUR/PLN	4,1929	-0,27%

A Fed döntését követően a dollár jelentős leértékelődésen ment keresztül. Az euróval szemben 0,84, az angol fonttal szemben 0,42 százalékkal gyengült a tengerentúli fizetőeszköz. **A régiós devizák közül a lengyel zloty és a cseh korona is erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

### Mínuszban zárt a hazai börze

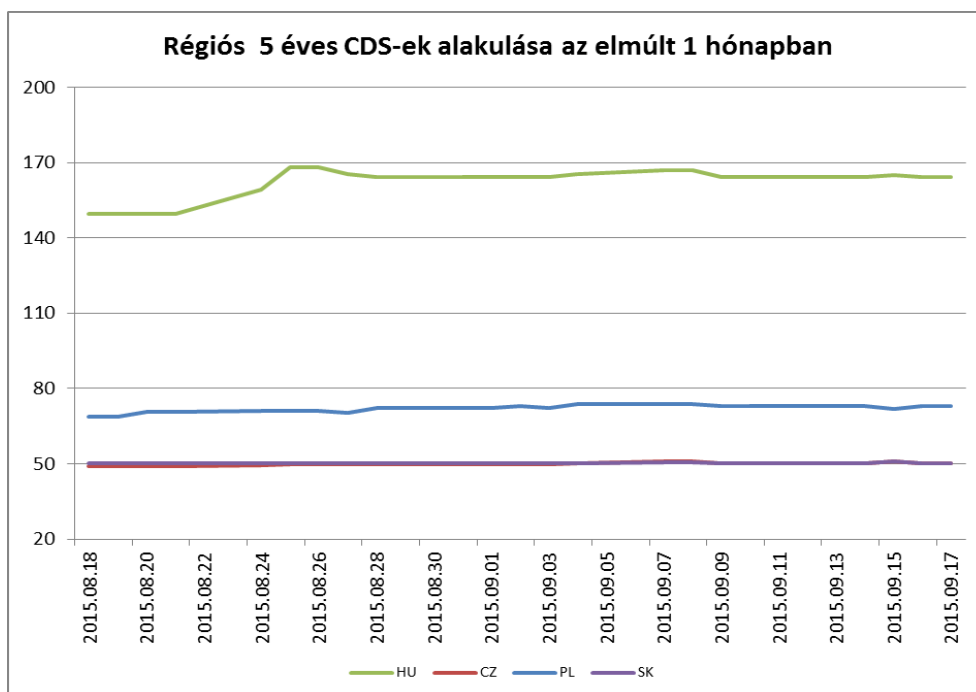
A szerdai kereskedési napot követően csütörtökön sem sikerült a vevőknek többségbe kerülniük a haza tőzsdén. **A BUX értéke 7,7 milliárd forintos forgalom mellett 0,3 százalékkal került lejjebb.** A hazai blue chipek közül egyedül az OTP tudott pozitív tartományban zárni, a bankóriás papírjainak értéke 1,1 százalékkal erősödött. A legnagyobb veszteséget a Richter és a MOL szenvedte el. A régiós tőzsdék többsége pozitív tartományban zárt, a legjobb teljesítményt az 1,1 százalékkal erősödő török ISE-100 mutatta. A sereghajtónak ezúttal az orosz RTS bizonyult, mely 1,7 százalékkal került lejjebb.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	21041	-0,3
OTP Bank	5440	1,1
Richter Gedeon	4307	-1,2
Magyar Telekom	392	-1,0
MOL	12850	-1,2

## Kismértékű hozammozgások

Rövid és hosszú lejáraton is kismértékben csökkenő tendenciát mutattak a másodpiaci állampapírhozamok tegnap. A 3 és 12 hónapos lejáratú DKJ-k hozama 1 bázisponttal csökkent, miközben hosszú lejáraton is 1 bázispontos mérséklődést regisztráltak. A benchmark kötvények közül egyedül a 3 éves hozama nem változott. A tegnapi aukción 3 éves kötvényekből 1,75 százalékos átlaghozam mellett 20 milliárd forintnyit adott el az adósságkezelő. Az 5 éves kötvényeket 2,54, a tízéveseket 3,57 százalékos átlaghozam mellett sikerült értékesíteni. Az ÁKK összesen 70 milliárd forintnyi forrást vont be tegnap. **Magyarország 5 éves CDS felára továbbra is 164 bázisponton állt a legutóbbi jegyzés szerint.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,32	-1
M6	0,36	0
M12	0,46	-1
Y3	1,78	0
Y5	2,55	-1
Y10	3,57	-1
Y15	3,96	-1
Bubor ON	2,23	25
5 év CDS	164	0



## Nőtt az átlagkeresetek

**2015. január–júliusban 3,5 százalékkal 243 400 forintra nőttek az átlagkeresetek az előző év azonos időszakához képest.** A bruttó átlagkeresetek a pénzügyi, biztosítási tevékenység gazdasági ágban voltak a legmagasabbak (501 600 forint), a humán-egészségügyi, szociális ellátás területén pedig a legalacsonyabbak (145 900 forint).

## Jól teljesített a mezőgazdaság

**2015-ben 4,6 százalékkal kisebb területen 7,5 millió tonna gabona termett, mely az előző évinél 2,8 százalékkal több.** A búza termésátlaga az elmúlt öt év átlagát 22 százalékkal haladta meg. A növekedésnek kedvezett a tavaly őszi és az idei májusi csapadékos időjárás.

## Nemzetközi piacok

## Elmaradt a Fed kamatemelése

**Az amerikai alapkamat tartásáról döntött a Fed magyar idő szerint tegnap este nyolc órakor.** A döntés a legtöbb elemzői várakozásnak megfelel, ugyanakkor az amerikai intézmény fenntartotta az elvi lehetőségét annak, hogy következő két ülésén emeljen az irányadó rátán. A hír hallatára meredek esésbe kezdett a dollár. Yellen szerint az alacsony kamat nem növeli a társadalmi egyenlőtlenségeket Amerikában, mert így olcsóbb a hiteltörlesztés is. A szinten tartás melletti döntést támogatta, hogy a Fed nem teljesen biztos a 2 százalékos inflációs cél tartásában. A negatív reálkamat kialakítását viszont elvetették. A 17 Fed-döntéshozóból 13 az év végéig kamatemelésre számít, ebből hárman 2016-ra, egy döntéshozó 2017-re vár emelést.

## Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	10 230	0,03	Dow Jones	16 675	-0,39
CAC 40	4 655	0,20	S&P 500	1 990	-0,27
FTSE 100	6 187	-0,68	Nasdaq	4 894	0,10

**Csütörtökön vegyes képet mutattak a nyugati tőzsdék.** Az európai tőzsdék közül emelkedett a francia CAC index, stagnált a német DAX, míg csökkent a brit FTSE. A tengerentúli indexek közül a Nasdaq tudott növekedni, igaz csak kis mértékben. A nap nyertese a Utd Bank lett, a nap vesztese a JP Morgan. Az eddigi sláger részvénynek látszó Apple jegyzései zuhantak a tegnapi napon. A kezdeti rossz hangulatot a kamatdöntés elmaradásáról szóló hírek kezdték fölfelé rángatni, majd a „hangulatindexek” alapján megnyugodni látszott a piac. A mostani mozgások annak ellenére mutatnak meglepően optimista hangulatot, hogy szeptember hagyományosan a tőzsdék legrosszabb kereskedési hónapja. Ezzel ellentétben az S&P500 az idei legerősebb hetén van túl.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,10	-3	Németország	0,79	1
Olaszország	1,91	-1	Franciaország	1,10	0
Portugália	2,69	-3	USA	2,22	-9

Csütörtökön mind az európai államok, mind az USA finanszírozásának árban kismértékű csökkenés következett be, ez alól csak a német papírok jelentettek kivételt. A legnagyobb hozamcsökkenést az USA állampapírai regisztrálták. A Fed döntése várhatóan a mai hozamokban fog inkább tükröződni.

**Csökkent az olaj  
ára, nőtt az  
aranyé**

**A szerdai meredek emelkedés után ismételten csökkentek tegnap az olajárak.** A WTI határidős árfolyama 0,5 százalékkal lejjebb kerülve hordónként 46,90 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 1,4 százalékos csökkenést követően 49,08 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. A kamatdöntés kicsi befolyással van az azonnali árfolyamokra és kevés orientációs pontot adott a határidős jegyzésekre is. Ez utóbbi oka, hogy a Fed egyáltalán nem zárta ki annak lehetőségét, hogy már októberben emeljen az alapkamaton. Ennek megfelelően a kereskedőket inkább a túlkínálat és az olajtartalékok telítettségi szintje vezérli a döntéseikben. **Az arany árfolyama tovább emelkedett: 1,08 százalékkal került feljebb, így unciánként 1131 dolláron zárt.** Az arany árváltozásai megfelelnek a várakozásoknak, hiszen azok a Fed döntésével ellentétes utat járnak be.