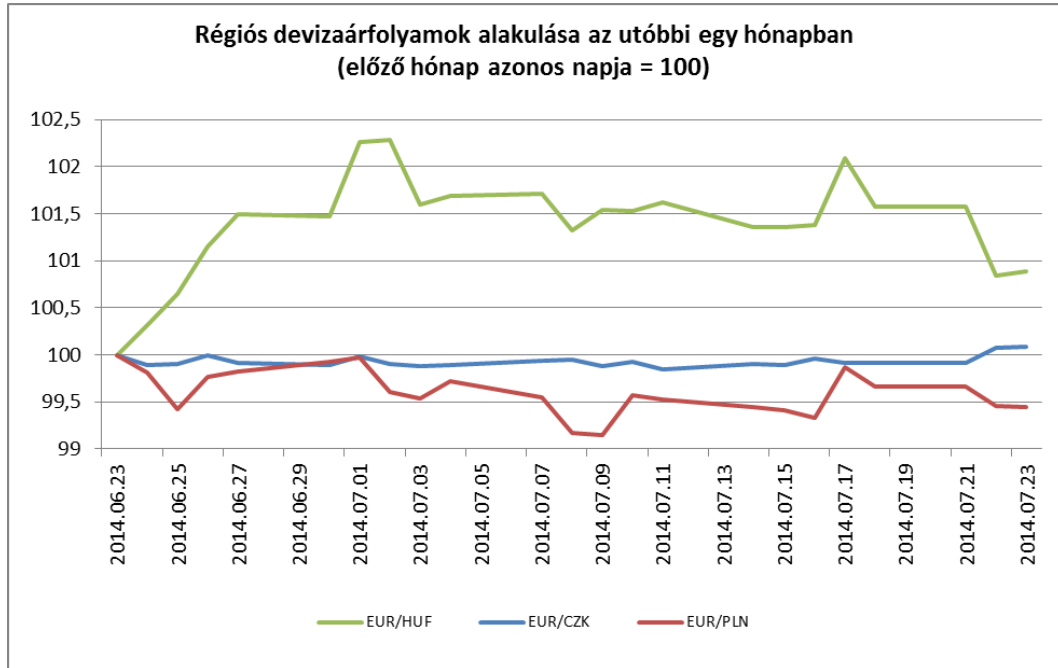




Vezetői összefoglaló

- Jelentős pluszban zártak a vezető nemzetközi részvényindexek.
- Kedden egyhavi csúcstól ért el a hazai a fizetőeszköz.
- A BUX 4,4 milliárd forintos forgalom mellett 0,8 százalékkal feljebb került; a Magyar Telekom 2,5 százalékos pluszban zárt.
- A magyar állampapírok keddi másodpiaci kereskedése során csökkenő tendenciát mutattak a hozamok.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 168 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ-aukcióján az aukciós átlaghozam 1,79 százalék volt.
- Az előző év azonos időszakához képest 4,9 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom volumene 2014 májusában.
- Tegnap a Monetáris Tanács 20 bázispontos vágás következtében 2,1 százalékra csökkentette a jegybanki alapkamatot.



Kedden egyhavi csúcset ért el a hazai a fizetőeszköz, miután az MNB elnöke bejelentette a kamatvágási sorozat végét. Több piaci szereplő 2 százalék alá várta az alapkamatot, azonban a tegnapi vágással tartósan 2,1 százalék marad a jegybanki alapkamat. A forint 0,61 százalékos erősödésének köszönhetően ma reggel az euró jegyzései a 307,4-es szint körül jártak, míg a dollár/forint kurzus megközelítette 228-as szint alját. A svájci frankkal szemben is jelentősen, 0,52 százalékkal erősödött a hazai fizetőeszköz.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	307,40	-0,61%	EUR/USD	1,3463	-0,45%	GBP/USD	1,7071	-0,04%
CHF/HUF	253,10	-0,52%	EUR/CHF	1,2147	0,01%	EUR/CZK	27,45	0,02%
USD/HUF	228,20	-0,17%	USD/JPY	101,40	-0,06%	EUR/PLN	4,1350	-0,24%

A forinthez hasonlóan a dollár is erősödni tudott (0,45 százalékkal) az euróval szemben, azonban az euró/svájci frank kurzus gyakorlatilag nem változott. **A régiós devizák közül a cseh korona minimálisan gyengült, míg a lengyel zloty kismértékben erősödni tudott a közös európai fizetőeszközzel szemben.**

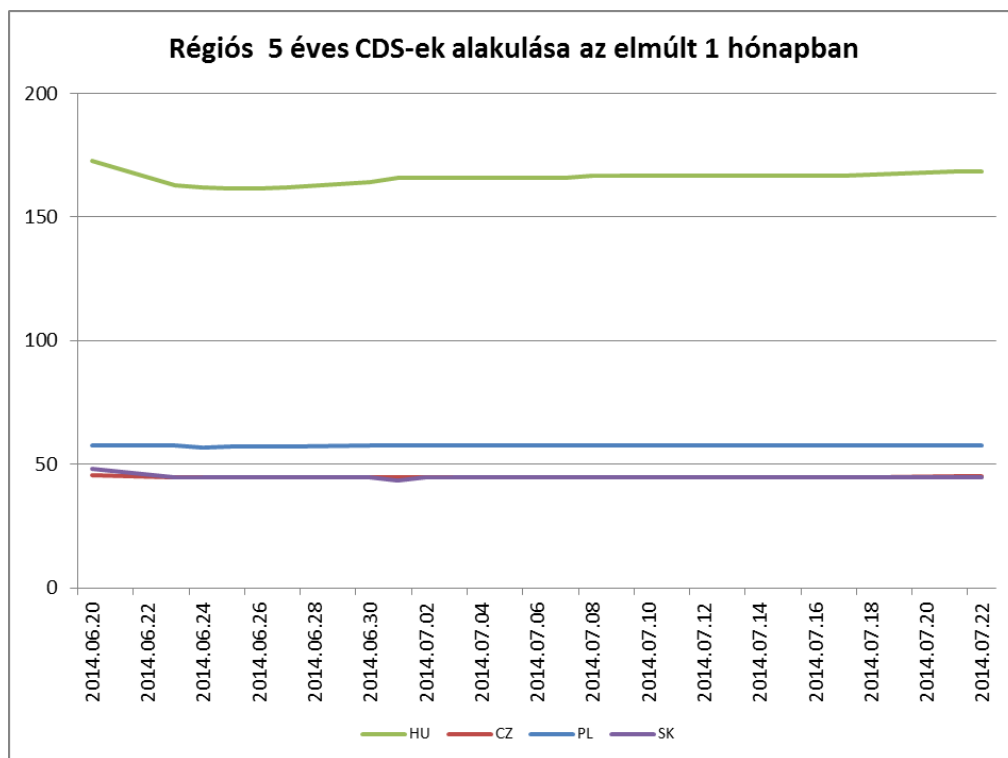
A tengerentúlról érkező kedvező hírek jó hatással voltak az európai tőzsdékre, a fontosabb közép-kelet európai indexek rendre pozitívan zártak. **A BUX 4,4 milliárd forintos forgalom mellett 0,8 százalékos pluszban zárt.** A magyar börzénél csak a lengyel WIG-20 teljesített jobban, amely 0,9 százalékkal került hétfői záróértéke fölé. A BUX növekedésében a Magyar Telekom játszotta a legnagyobb szerepet (+2,5 százalék), de az összes hazai blue chip pozitív tartományban zárt.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	18105	0,8
OTP Bank	4165	0,2
Richter Gedeon	4065	0,1
Magyar Telekom	370	2,5
MOL	11865	1,6

Kismértékű hozamcsökkenés

Kedden a magyar állampapírok másodpiaci hozamai kismértékben csökkentek. A rövid lejáratú állampapírokat 3-9 bázispontos hozamcsökkenés jellemezte, hosszú lejáraton a 10 és 15 éves benchmark államkötvények hozamai csökkentek 1, illetve 3 bázisponttal. 3 és 5 éves lejáraton nem történt hozamváltozás. **Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, így továbbra is 168 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,81	-9
M6	1,86	-3
M12	1,88	-4
Y3	3,06	0
Y5	3,36	0
Y10	4,18	-1
Y15	4,49	-3
Bubor ON	2,33	53
5 év CDS	168	0



3 hónapos DKJ- aukción

A tegnapi 3 hónapos DKJ-aukción az aukciós átlaghozam 1,79 százalék volt, amely a július 15-i aukciós átlaghozamnál 16 bázisponttal, míg a július 21-i referenciahozamnál 11 bázisponttal alacsonyabb. A 40 milliárd forint meghirdetett mennyiségre érkezett négyszeres vételi érdeklődés ellenére az adósságkezelő nem emelte meg az elfogadott mennyiséget.

Nőtt a kiskereskedelmi forgalom

A KSH gyorstájékoztatójában megjelent második becslés adatai szerint az előző év azonos időszakához képest **4,9 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom volumene 2014 májusában**. Az év első öt hónapjában a kiigazítatlan adatok szerint 6,6 százalékos volt a kiskereskedelmi forgalom bővülése.

Csökkenet az alapkamat

Tegnap a Monetáris Tanács 20 bázispontos vágás következtében **2,1 százalékra csökkentette az alapkamatot**. Az MNB közleménye szerint a kamatcsökkentési ciklus elérte a végét, az alacsony kamatszint tartósan fenntartható. A kamatvágást indokolta többek között az alacsony inflációs nyomás és a hosszú idő óta 200 bázispont alatti 5 éves CDS felár. A kamatcsökkentési periódus lezárását erősítette azonban a bizonytalan nemzetközi piaci környezet és a kamatpálya aljával kapcsolatos olykor elrugaszkodott találgatások.

Nemzetközi piacok

Amerikai lakásértékesítések

Évesített alapon 5,04 millió használt lakást adtak el az Egyesült Államokban júniusban, a májusi adathoz képest ez 2,6 százalékos emelkedést jelent. **2013 októbere óta ez a legnagyobb ütemű növekedés**, a tavaly júniusi adattól azonban 2,3 százalékkal elmarad.

Nőtt az államadósság Európában

2014 első negyedében az előző negyedévhez és a tavalyi év azonos időszakához képest is **nőtt az eurózóna országainak és az EU28-nak is a GDP-arányos adósságállománya**. Az eurózónában 93,9, míg az EU28 területén 88 százalékos a GDP-arányos adósság az idei év első negyedében.

Rali a nyugat- európai börzéken

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 734	1,27	Dow Jones	17 114	0,37
CAC 40	4 370	1,52	S&P 500	1 984	0,53
FTSE 100	6 795	0,99	Nasdaq	4 456	0,71

Kiváló napot tudnak maguk mögött a nyugat-európai tőzsdék, a vezető részvényindexek 1-1,5 százalékkal kerültek feljebb a tegnapi kereskedési napon. Piacmozgató makroadat nem jelent meg Európában, így valószínűleg az enyhülni látszó ukrán helyzet miatt lehettek többségben a vevők. Amerikában szintén emelkedtek a benchmarkok, amit a júniusban lassuló inflációról és a kedvező lakáspiacról érkezett adatok, valamint a második negyedéves vállalati jelentések segítettek.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,58	1	Németország	1,17	3
Olaszország	2,78	1	Franciaország	1,57	2
Portugália	3,71	4	USA	2,47	-1

Az olaj és az arany ára is csökkent

Az olaj árfolyama a várhatóan csökkenő készletek és a további Oroszország elleni szankciók következtében **0,2 százalékkal csökkent és 104,42 dolláron zárt.** Az arany ára is csökkent és 1306,3 dolláros unciánkénti árra esett vissza. Elemzők szerint középtávon nagyobb kereslet lehet a nemesfém iránt a feltörekvő piacok részéről.