

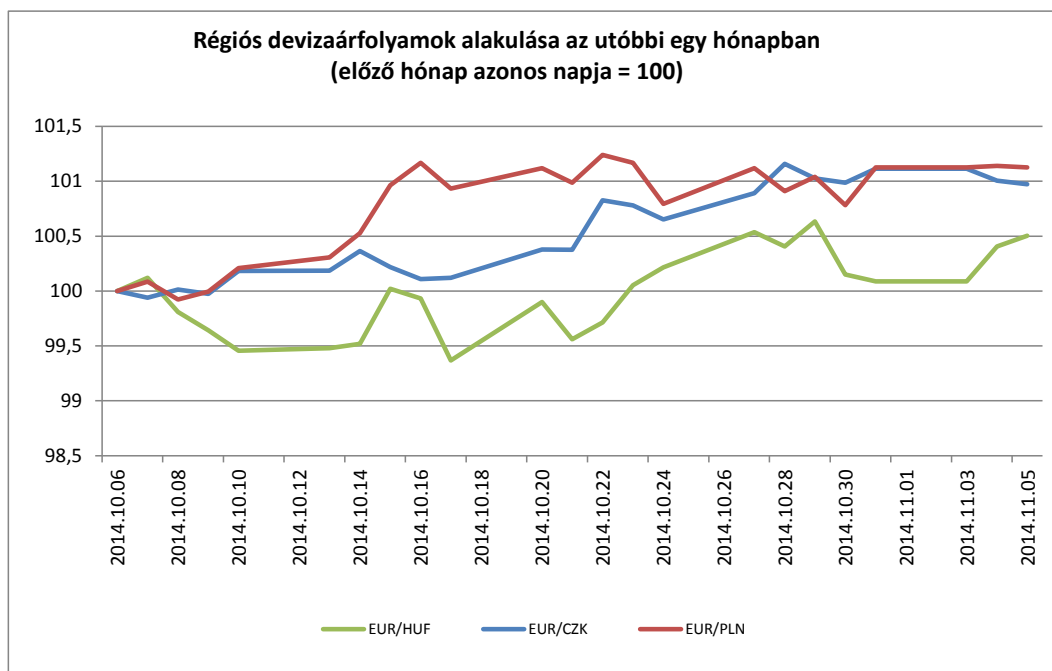


## *Vezetői összefoglaló*

- Kedden a nyugat-európai börzék eséssel reagáltak az Európai Bizottság őszi előrejelzésében megjelent pesszimista növekedési kilátásokra; a tengerentúli tőzsdék pedig a szaúd-arábiai fejlemények miatt szerepeltek gyengén.
- Kedden nem változott érdemben az euró/forint kurzus; ma reggel az euró jegyzései a 308,8-as szinten jártak.
- A BUX 4 milliárd forintos forgalom mellett 1,1 százalékkal csökkent; egyedül a Magyar Telekom zárt pluszban.
- A magyar állampapírok másodpiacán kivétel nélkül emelkedtek a hozamok; a 3 hónapos DKJ aukciós átlaghozama is nőtt.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázisponttal feljebb került, így 179 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.
- 2014 szeptemberében 4,5 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom volumene.

## Magyarország

A 309-es szint körül az euró/forint kurzus



Az Európai Bizottság őszi előrejelzésében megjelentetett pesszimista növekedési kilátásai nem befolyásolták érdemben a forint piacát és a devizahitelek forintosításával kapcsolatos hírek sem hatottak az árfolyamokra. **Az euró/forint árfolyam kedden a 308,4-309,2-es szintek között ingadozott. Ma reggel az euró jegyzései 308,8-nál jártak.** A forint 0,18 százalékkal erősödött a dollárral szemben, míg a svájci frank/forint kurzus 0,31 százalékos emelkedés után a 256,4-es szinten tartózkodott a reggeli órákban.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	308,82	0,12%	EUR/USD	1,2557	0,31%	GBP/USD	1,6017	0,14%
CHF/HUF	256,43	0,31%	EUR/CHF	1,2042	-0,16%	EUR/CZK	27,75	-0,02%
USD/HUF	246,04	-0,18%	USD/JPY	114,01	0,46%	EUR/PLN	4,2270	0,12%

**A dollár ismét gyengült – ezúttal 0,31 százalékkal – az euróval szemben, míg az euró/svájci frank kurzus 0,16 százalékkal csökkent. A régiós devizák közül a cseh korona kismértékben fel-, míg a lengyel zloty 0,12 százalékkal leértékelődött a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

Pesszimista hangulatban esett a BUX

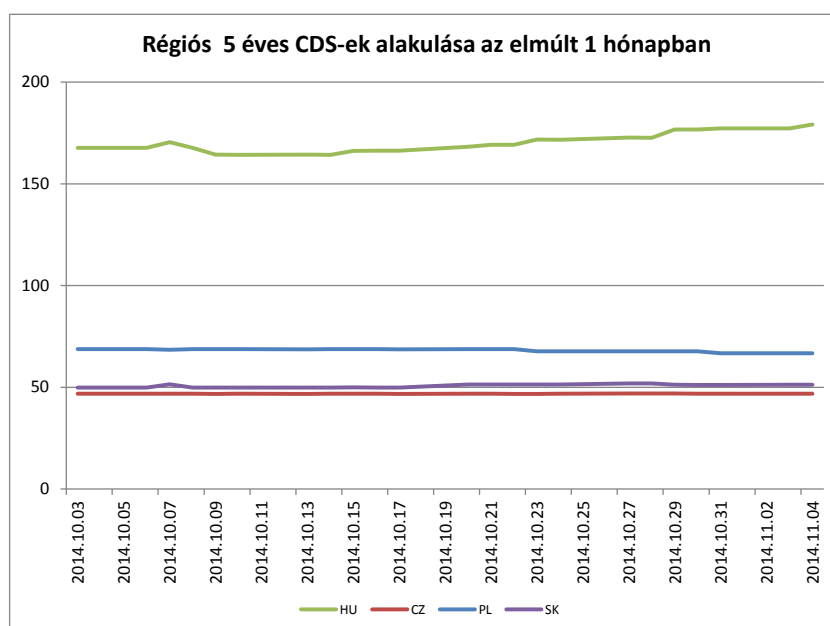
Az Európai Bizottság lefelé módosította a 2014. évre vonatkozó növekedési prognózisát az őszi előrejelzésében, melyre a nyugat-európai és régiós tőzsdék is eséssel reagáltak. **A BUX 4 milliárd forintos forgalom mellett 1,1 százalékos mínuszban fejezte be a kereskedést.** A hazai blue chipek közül egyedül a Magyar Telekom részvényeinek árfolyama került feljebb, a többi nagypapír 0,4-2,0 százalékos mínuszt szenvedett el. **A régiós indexek közül a szlovén SBI-20 messze a legjobb teljesítmény nyújtotta 1,9 százalékos emelkedésével.**

Magyar részvénytőke		
	Záró	Változás (%)
BUX	17156	-1,1
OTP Bank	3950	-1,7
Richter Gedeon	3785	-0,4
Magyar Telekom	342	0,9
MOL	11550	-2,0

Hozam-  
emelkedések a  
másodpiacon; a 3  
hónapos DKJ  
aukciós  
átlaghozama is  
nőtt

Kedden kivétel nélkül emelkedtek a magyar állampapírok másodpiacon hozamai. Rövid lejáraton a DKJ-k hozamai 4-9 bázisponttal növekedtek. Tegnap az ÁKK 3 hónapos DKJ-aukciót is tartott, ahol az átlag feletti kereslet mellett 30 milliárd forintnyi forrást vont be. Az aukciós átlaghozam a 3,9-szeres lefedettség ellenére 1,76 százalékra nőtt. A hosszú szegmensben a benchmark államkötvények hozamai 2-5 bázisponttal kerültek feljebb. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 2 bázispontos emelkedést követően 179 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.**

Másodpiacon állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,80	9
M6	1,78	6
M12	1,74	4
Y3	2,82	3
Y5	3,29	3
Y10	3,86	2
Y15	4,19	5
Bubor ON	1,53	6
5 év CDS	179	2



Kiskereskedelmi  
forgalom – 2014.  
szeptember

A KSH legfrissebb első becslése szerint **2014. szeptemberben 4,5 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom naptárhatástól megtisztított volumene az előző év azonos időszakához képest.**

## Nemzetközi piacok

### Megtorpant a brit feldolgozóipar

A Markit közlése szerint októberben 61,4 pontra esett vissza a feldolgozóipari Beszerzési Menedzser Index (BMI) az Egyesült Királyságban az előző havi 64,2 pontról. Az érték még így is jóval a már bővülést jelentő 50 pontos szint felett van.

### Visszaestek az amerikai gyári megrendelések

Az augusztusi 10 százalékos visszaesést egy szeptemberi 0,6 százalékos csökkenés követte az amerikai gyári megrendelések esetében. A megrendelések csökkenése ismételten a repülőgépek iránti kereslet csökkenésének volt köszönhető, igaz a szektort nagy ingadozások jellemzik.

### Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 166	-0,93	Dow Jones	17 384	0,10
CAC 40	4 130	-1,53	S&P 500	2 012	-0,29
FTSE 100	6 454	-0,52	Nasdaq	4 624	-0,32

Veszteséggel zártak a vezető nyugat-európai részvényindexek kedden, amely nem meglepő annak tükrében, hogy az Európai Bizottság csökkentette idei és jövő évi növekedési előrejelzéseit. Emellett a vállalati jelentésekből is azt lehet kiolvasni, hogy a legnagyobb európai cégek profitja nőtt ugyan, de ez a bevételük csökkenése mellett realizálódott, ami gyenge (belső) keresletre utal. Az Amerikai Egyesült Államokban a szaúd-arábiai fejlemények (csökkent az olaj eladási ára az USA felé) miatt szerepeltek gyengébben a börzék. A lépést főként az energiaiparban érdekelt vállalatok érezték meg, ugyanakkor segítette a légitársaságok részvényárfolyamának emelkedését. A Dow Jones indexe tudott egyedül pozitív tartományban zárni.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,19	4	Németország	0,81	-5
Olaszország	2,41	0	Franciaország	1,17	-4
Portugália	3,32	-1	USA	2,34	-1

### Hároméves mélypontra az olaj ára, esett az arany árfolyama is

Az olaj árfolyama 2 százalékos esés mellett hordónként 77,2 dolláron zárt kedden. A hároméves mélypontra Szaúd-Arábia döntésének következtében zuhant az olaj: eszerint csökken az Egyesült Államok és az ázsiai országok felé megállapított eladási ár. Valamivel több, mint két dollárral esett tegnap az arany árfolyama is, unciánként 1167,7 dolláron fejezve be a kereskedést.