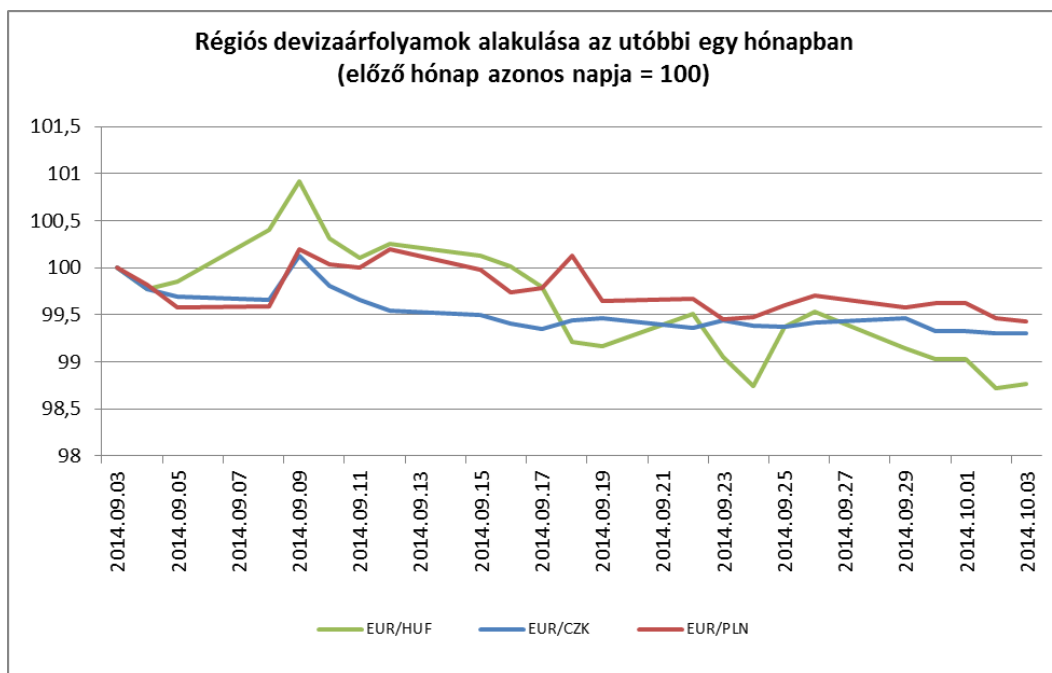




## *Vezetői összefoglaló*

- Az európai részvényindexek jelentős veszteséggel zártak.
- Csütörtökön a forint nem mutatott jelentős elmozdulást a főbb devizákkal szemben.
- A BUX 8,7 milliárd forintos forgalom mellett 1,3 százalékos mínuszban zárt.
- A magyar állampapírok másodpiacán csak hosszú lejáraton volt hozammozgás.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos emelkedést követően 168 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.
- Augusztusban 2,5 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom volumene az előző év azonos időszakához képest.

## Stagnált a hazai fizetőeszköz



Csütörtökön a forint nem mutatott jelentős elmozdulást a főbb devizákkal szemben. Az euró/forint kurzus továbbra is a 310-es szint alatt, a dollár/forint árfolyam pedig a 245-ös szint alatt járt ma reggel. A hazai fizetőeszköz egész nap szűk sávban, 309,6 és 310,1 között mozgott az euróval szemben, végül ma reggel 0,13 százalékos gyengülést követően a 309,83-as szinten tartózkodott az euró/forint árfolyam. A svájci frankkal szemben a forint tovább erősödött.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	309,83	0,13%	EUR/USD	1,2654	-0,02%	GBP/USD	1,6132	-0,62%
CHF/HUF	256,18	-0,07%	EUR/CHF	1,2087	0,15%	EUR/CZK	27,48	0,13%
USD/HUF	244,78	0,11%	USD/JPY	108,79	0,13%	EUR/PLN	4,1715	-0,09%

A dollár továbbra is jól teljesít, kismértékben ismét erősödni tudott az euróval szemben. A svájci frank az euróval szemben sem teljesített jól: az euró/svájci frank árfolyam 0,15 százalékkal feljebb került. **A régiós devizák közül a lengyel zloty erősödni tudott, miközben a cseh korona gyengült** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

## Negatívan zárt a hazai börze

**A BUX 8,7 milliárd forintos forgalom mellett 1,3 százalékos mínuszban zárt.** A hazai nagypapírok közül az OTP és a MOL jelentős veszteséggel a napot, utóbbi eredményét rontotta, hogy az INA olajmezőit szélsőséges iszlamisták foglalták el. A Richter és a Telekom azonban jó teljesítményt nyújtott, mindkét részvényindex 0,8 százalékkal került feljebb. A régiós indexek közül csak a bolgár és szlovén börzék zártak pozitív tartományban, miközben a legnagyobb esést az osztrák és a

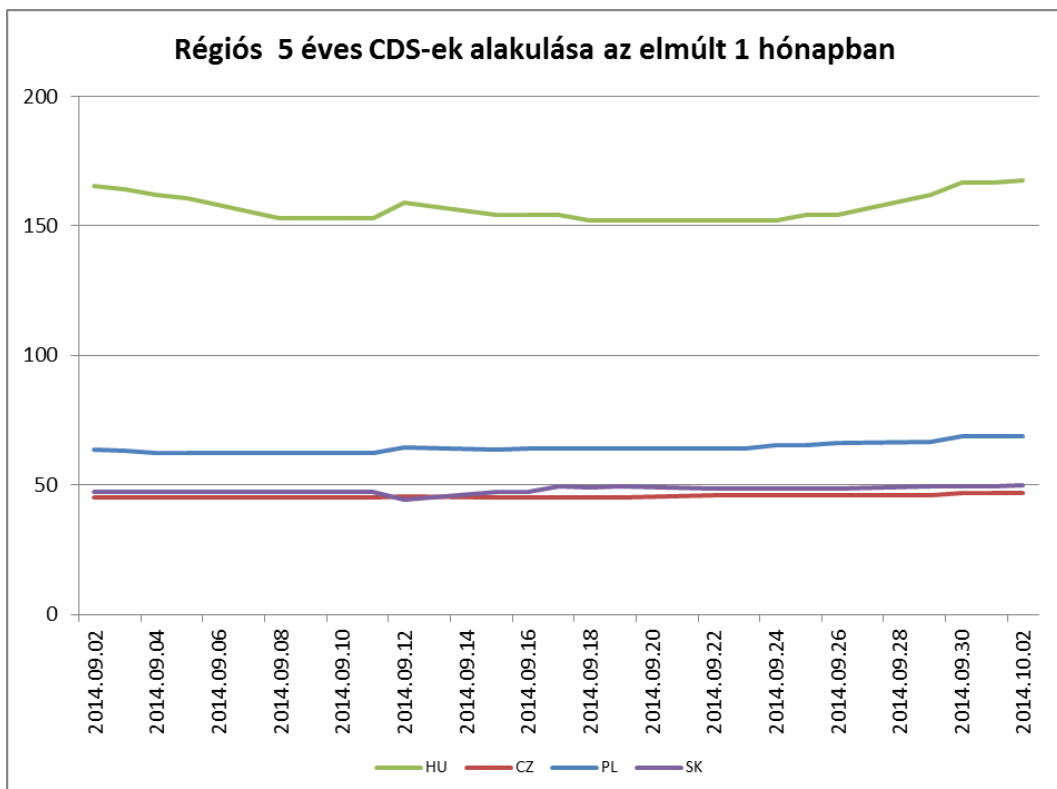
cseh tőzsde szenvedte el, amelyek a magyarnál kissé rosszabb teljesítményt nyújtottak.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	17718	-1,3
OTP Bank	4030	-3,0
Richter Gedeon	3950	0,8
Magyar Telekom	363	0,8
MOL	11815	-2,4

Hosszú lejáraton csökkentek a kötvényhozamok

**Csütörtökön csak a hosszú lejáratú államkötvények körében volt tapasztalható hozamcsökkenés:** 3 és 5 éves lejáraton 6, illetve 8 bázisponttal, 10 és 15 éves lejáraton 10 és 7 bázisponttal csökkentek a hozamok. Rövid lejáraton a 12 hónapos DKJ hozama nőtt 1 bázisponttal. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal emelkedett, így 168 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,35	0
M6	1,45	0
M12	1,58	1
Y3	3,10	-6
Y5	3,58	-8
Y10	4,55	-10
Y15	4,72	-7
Bubor ON	1,30	0
5 év CDS	168	1



## Államkötvény- aukciók

A tegnapi 3 és 10 éves államkötvény-aukciók magas, míg az 5 éves államkötvény esetében átlagos lefedettség mellett zajlottak. Az 55 milliárd forint teljes meghirdetett mennyiségre közel 200 milliárd forint értékű ajánlat érkezett. Az aukciós átlaghozam a 3 éves államkötvény esetében 7 bázisponttal, a 10 éves esetében pedig 11 bázisponttal csökkent, az 5 éves államkötvény hozama nem változott a 2014. szeptember 18-i aukciós átlaghozamhoz képest. Az aukciós átlaghozamok a 2014. október 1-jei másodpiaci referenciahozamokhoz képest 9-11 bázispontos változást mutatnak.

## Nőtt a kiskereskedelmi forgalom

A KSH gyorstájékoztatója szerint augusztusban 2,5 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom volumene az előző év azonos időszakához képest. Bár az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelemben 2 százalékos volt a csökkenés, a nem élelmiszer-kiskereskedelemben 7,2 százalékos emelkedés tapasztalható. Ami az üzemanyag-kiskereskedelmet illeti, az értékesítés volumene 4,3 százalékkal növekedett.

## Nemzetközi piacok

### Amerikai ipari megrendelések

Az augusztusi adatok alapján rekordszintű, **10,1 százalékos visszaesés következett be az Egyesült Államok ipari megrendeléseiben a megelőző hónaphoz képest.** A jelentős csökkenés a magas júliusi bázisnak köszönhető, ugyanis ha a közlekedési szektor hatását nem vesszük figyelembe, csak 0,1 százalékos a visszaesés.

### Amerikai segélykérők

Váratlanul, 8 ezer fővel csökkenve, 287 ezer főre csökkent az amerikai első alkalommal segélyért folyamodók száma a múlt héten. A piaci konszenzus 297 ezer volt. **A továbbra is munkanélküli segélyben részesülők száma 45 ezer fővel mérséklődve 2,4 millió fő volt a szeptember 20-i héttel bezárólag, ami 2006 júniusa óta a legjobb adatnak számít.**

### Ismét komoly esés a nyugat-európai tőzsdéken

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 196	-1,98	Dow Jones	16 801	-0,02
CAC 40	4 243	-2,80	S&P 500	1 946	0,01
FTSE 100	6 446	-1,70	Nasdaq	4 430	0,18

A nyugat-európai piacokon továbbra is kedvezőtlen a hangulat, és ezen a tegnapi Mario Draghi által tett bejelentések sem segítettek. **Az EKB eszközvásárlásai már októberben elindulhatnak, és kockázatosabb (görög, ciprusi) eszközvásárlások is szerepelnek az EKB tervei között. A program legalább két évig fog tartani.** A bizonytalan hangulatban igen komoly, 1,7-2,8 százalékos mínuszban zártak a nyugat-európai benchmarkok. A tengerentúlon a nemzetközi hírek és a vegyes makroadatok hatására a Dow és az S&P 500 indexének stagnálása mellett a Nasdaq tudott kismértékben emelkedni.

## 10 éves kötvények

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,13	6	Németország	0,91	1
Olaszország	2,33	4	Franciaország	1,26	1
Portugália	3,07	-1	USA	2,44	3

Az eurózónás állampapírok többségében hozamemelkedést mutattak csütörtökön, miután Mario Draghi nem tett egyértelmű kijelentéseket arra vonatkozóan, hogy állampapírok vásárlása is szerepel e az EKB tervei között.

## Olaj, arany

**Az olaj árfolyama 0,3 százalékkal emelkedett tegnap** és hordónként 91 dolláron zárt. **Az arany ára kismértékben csökkent** (mindössze 40 centtel), **és unciánkénti 1215,1 dolláron zárt.**