

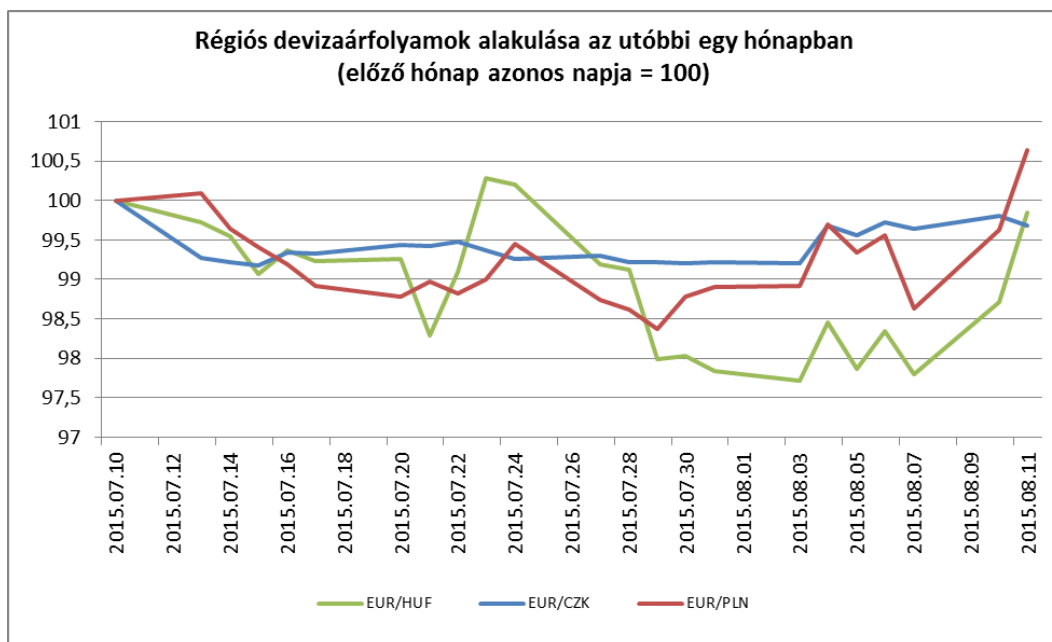


## *Vezetői összefoglaló*

- A FED várhatóan nem fog kamatot emelni szeptemberben.
- Kína leértékeli nemzetközi fizetőeszközét.
- Pozitív hangulat volt tegnap a nemzetközi tőzsdéken.
- Ma reggelre nem mutatott érdemi változást a forint a tegnapi reggeli árfolyamaihoz képest.
- A BUX 0,2 százalékos emelkedéssel fejezte be a tegnapi napot.
- Rövid lejáraton nem történt hozammozgás, a 10 és 15 éves kötvények hozama azonban 2 bázisponttal csökkent.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 149 bázisponton állt hétfőn.
- 0,4 százalék volt az infláció júliusban.

## Magyarország

Nem változott  
érdemben a forint  
árfolyama



A tegnapi napon pozitív tartományban indult a kereskedés a nyugati pénz- és tőkepiacokon, de a forint árfolyamának irányára ez nem gyakorolt jelentős hatást. **A hazai fizetőeszköz kismértékben gyengült a vezető devizákkal szemben, a svájci frank ellenében pedig stagnált.** Az euróval szemben a 311,1-es szinten állt ma reggel, 0,31 százalékos emelkedést követően. A dollár/forint kurzus pedig ma 6 órakor is a 283-as szint körül tartózkodott.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	311,12	0,31%	EUR/USD	1,0979	0,13%	GBP/USD	1,5566	0,53%
CHF/HUF	287,70	0,00%	EUR/CHF	1,0807	0,25%	EUR/CZK	27,01	-0,02%
USD/HUF	283,33	0,11%	USD/JPY	124,70	0,27%	EUR/PLN	4,2010	0,41%

Az EUR/USD árfolyam 0,13 százalékkal, míg az EUR/CHF deviza keresztárfolyam 0,25 százalékkal került feljebb. **A régiós devizák közül a cseh korona értéke gyakorlatilag változatlan, a lengyel zloty pedig 0,41 százalékos gyengült a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

Minimális plusz  
Budapesten

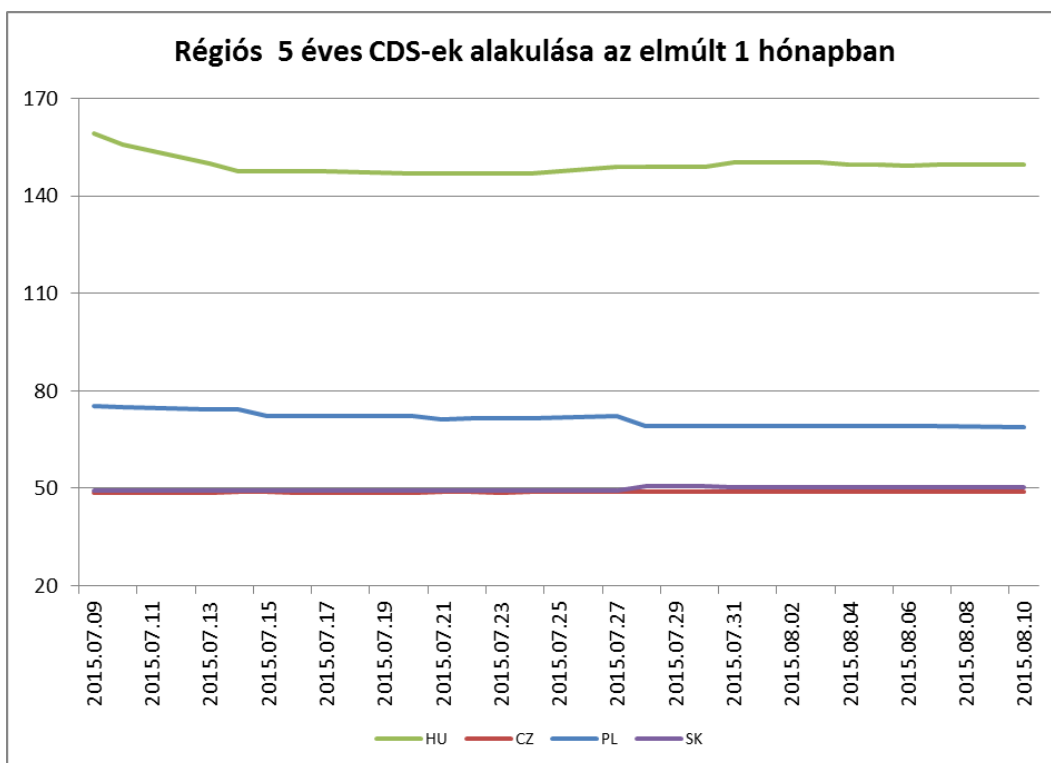
Tegnap a nyugati tőzsdéken pozitív hangulatban zajló kereskedés és a görög börzén is megjelenő vevők az eddigi zuhanást követően pozitívba fordították a nemzetközi indexeket, de a hazai tőzsdére ez csak minimálisan volt hatással. **A BUX értéke 5,2 milliárd forintos forgalom mellett csupán 0,2 százalékkal került feljebb.** A blue chippek közül veszteséget egyedül az OTP szenvedett el, a többi részvény pozitív tartományban zárt. A régiós indexek vegyesen zártak, a legnagyobb elmozdulást az orosz tőzsde mutatta 1,9 százalékos emelkedéssel.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	22544	0,2
OTP Bank	5710	-0,3
Richter Gedeon	4471	0,5
Magyar Telekom	411	0,5
MOL	14745	0,7

Kismértékű  
hozamcsökkenés  
hosszú lejáraton

Rövid lejáraton nem történt hozammozgás, miközben hosszú lejáraton kismértékben csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiaci kereskedése során. Ez alól kivételt a középtávú 3 éves papírok jelentettek 1 bázispontos hozamnövekedéssel. 5, 10 és 15 éves lejáraton 1-2 bázispontos volt a hozamcsökkenés. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 149 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,88	0
M6	0,92	0
M12	0,93	0
Y3	2,24	1
Y5	2,79	-1
Y10	3,66	-2
Y15	3,92	-2
Bubor ON	0,81	13
5 év CDS	149	0



## 0,4 százalék volt az infláció júliusban

Júliusban a fogyasztói árak átlagosan 0,4 százalékkal magasabbak voltak, mint egy évvel korábban. A legnagyobb mértékben a szeszes italok, dohányárak ára nőtt, az üzemanyagoké és a háztartási energiáé csökkent.

## Nemzetközi piacok

### A FED nem fog kamatot emelni szeptemberben

**A FED alelnöke Stanley Fischer szerint a FED nem fog kamatot emelni egészen addig, amíg az infláció nem tér vissza.** A gazdasági kettőséget az adja, hogy bár a munkanélküliségi ráta bizakodásra okot adóan csökken, ez mégsem jár inflációs környezeti változással. A FED alelnöke kijelentette, hogy a dezinflációs nyomást adatok-vezérelte döntésekkel enyhíteni kell. A figyelemre azért is szükség van, mert a jelenlegi alacsony inflációs környezetet a nyersanyag piacokon tapasztalt folyamatok befolyásolják.

### A Kínai Központi Bank leértékeli a Yüan-t

**A Kínai Központi Bank lazít szigorú devizapolitikáján az elmúlt időszak rossz kínai gazdasági adatai és a tőzsdei események miatt.** Az intézmény egy piaci árhoz és folyamatokhoz közelebbi kurzus elérésének céljával kívánja lépését megtenni. Kedden **1,9%-al értékelték le** a fizetőeszközt. Ez sok kínai vállalatnak jelenthet segítséget, viszont az utóbbi időkben a kínai vállalatok egyre nagyobb hányada tartotta nyilván adósságát külföldi devizában. A becslések szerint a kínai építőipar lehet a nagy vesztese a lépésnek.

### Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	11 604	0,99	Dow Jones	17 615	1,39
CAC 40	5 195	0,79	S&P 500	2 104	1,27
FTSE 100	6 736	0,26	Nasdaq	5 102	1,16

**Hétfőn mind a vezető nyugat-európai, mind az amerikai részvényindexek pozitív tartományban zártak.** A kereskedésre pozitívan hathatott a Yüan leértékelése és a görög tárgyalások előrehaladásának híre.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,98	-2	Németország	0,70	4
Olaszország	1,83	-1	Franciaország	1,01	4
Portugália	2,42	-4	USA	2,24	6

### Továbbra is veszik az aranyat

**Hétfőn csökkent az arany árfolyama,** ugyanakkor a jelenlegi 1100 USD feletti kurzus pozitívnak tekinthető annak fényében, hogy a FED nem fog beavatkozni a kamatokba szeptemberben. A FED bejelentése gyengítette a dollárt, ami pozitívan hatott a vásárlási kedvre. A pillanatnyi jó szereplést okozhatták a korábbi várokozásokkal szemben megkötött ellentétes dollár pozíciók, amivel a

befektetők korábbi várakozásaik miatt elkönyvelt veszteségeiket próbálták minimalizálni.

**Hétfőn megállt az olaj áresési ciklusa:** a WTI ára 2,5 százalékkal került feljebb és hordónként 44,96 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke szintén 3,7 százalékos emelkedést követően 50,41 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. Az olajárakat az amerikai tartalékokról szóló adatok megjelenése és a kínai gazdasági adatok miatti negatív hangulat befolyásolta. A kereskedők csökkenő kínai olaj-keresletet valószínűsítene, ami tovább tarthatja az alacsony árakat. Elemzők szerint, ha a középtávon a FED kamatot emel könnyen elképzelhető egy 40 dolláros kurzus is a WTI-re. A dollár túlértékeltsége csökkenti az olaj iránti keresletet.