

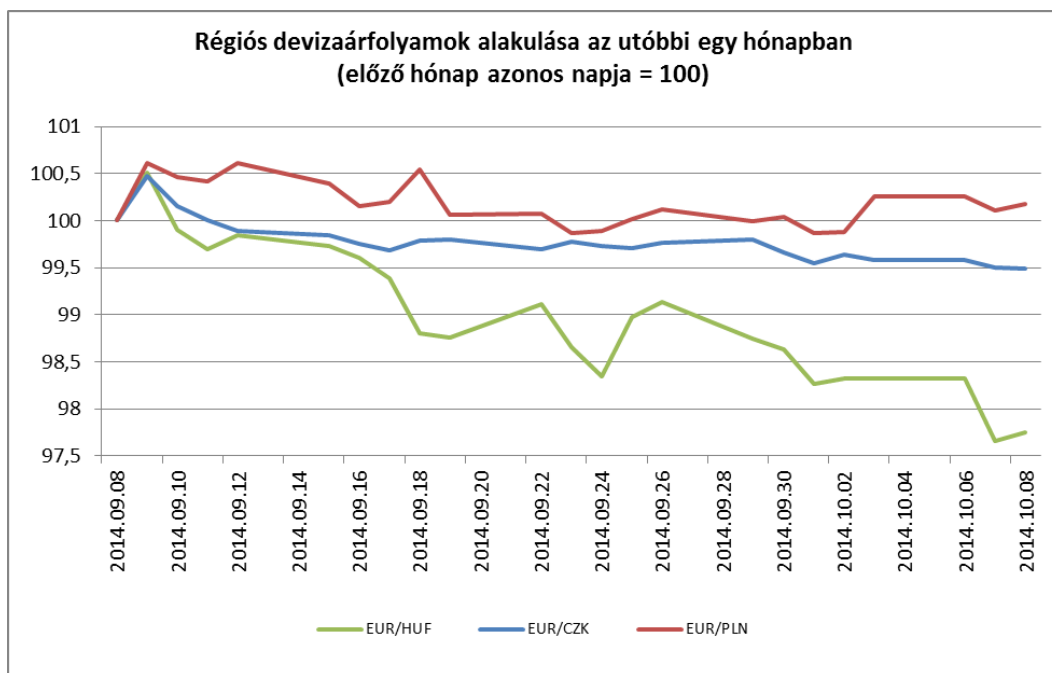


## *Vezetői összefoglaló*

- Negatívan zártak a vezető nemzetközi részvényindexek.
- A forint nem tudott tovább erősödni az euróval és a svájci frankkal szemben, miközben a dollárral szemben sikerült tovább korrigálnia.
- A BUX 4,9 milliárd forintos forgalom mellett 0,4 százalékos mínuszban zárta a keddi kereskedést.
- Kedden 4-8 bázisponttal estek a benchmark államkötvények hozamai a magyar állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára 3 bázispontos emelkedést követően 170 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.
- A 3 hónapos DKJ-aukción új történelmi hozammélypont alakult ki.

## Magyarország

A 308-as szint alatt maradt az euró



A forint nem tudott tovább erősödni az euróval és a svájci frankkal szemben, miközben a dollárral szemben sikerült tovább korrigálnia. Varga Mihály múlt pénteken utalt az euró/forint árfolyam erősödésének a szükségére, amelynek hatására tegnap a 307-es szint alját is megközelítette, azonban ma reggelre kevéssel 308 alatt maradt az euró/forint kurzus. A dollárral szembeni korábbi gyengülések után tegnap 0,16 százalékkal erősödött a hazai fizetőeszköz. A svájci frankkal szemben kismértékű gyengülést tapasztalhattunk.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	307,95	0,12%	EUR/USD	1,2635	0,13%	GBP/USD	1,6059	0,12%
CHF/HUF	253,82	0,04%	EUR/CHF	1,2116	-0,06%	EUR/CZK	27,45	0,05%
USD/HUF	243,51	-0,16%	USD/JPY	108,36	-0,67%	EUR/PLN	4,1815	0,06%

A dollár 0,13 százalékkal gyengült az euróval szemben, miközben az euró/svájci frank árfolyam 0,06 százalékkal került lejjebb. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is csupán kismértékben gyengült a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Mínuszban a BUX

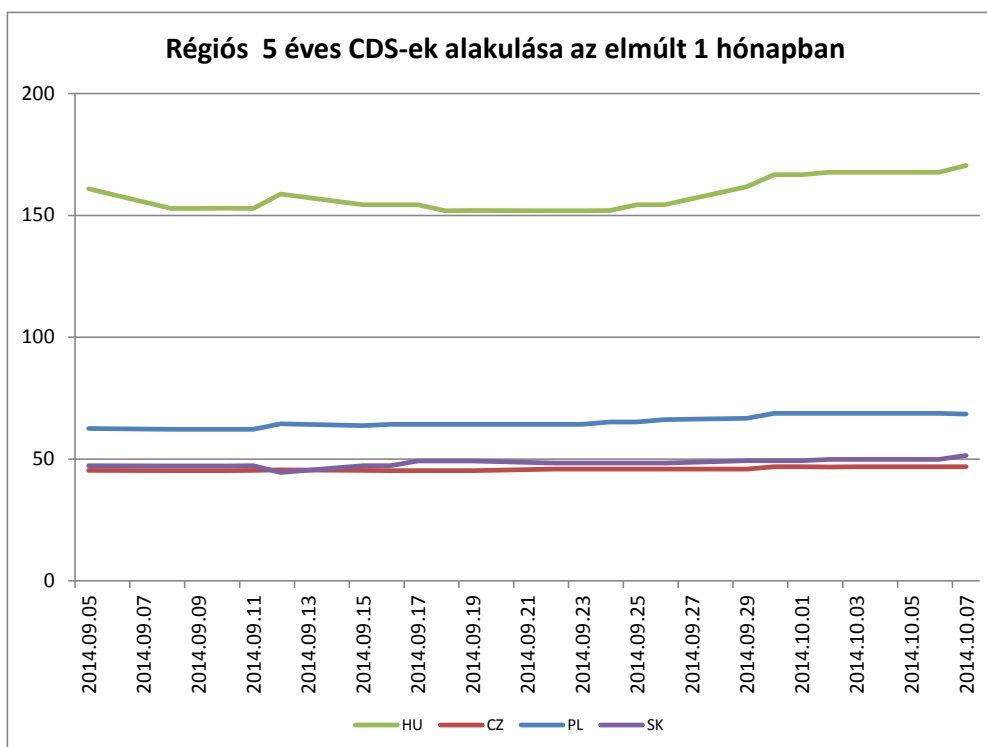
A nyugat-európai piacokon kedvezőtlen befektetői hangulat uralkodott, amely a hazai börzén is éreztette hatását. A BUX 4,9 milliárd forintos forgalom mellett 0,4 százalékos mínuszban zárta a keddi kereskedést. A hazai blue chippek közül a Magyar Telekom esett a legnagyobb mértékben (1,7 százalékkal), miután a menedzsment bejelentette, hogy várhatóan a 2014. évi eredmény terhére sem fognak osztalékot fizetni. A közép-kelet európai börzék közül csak a bolgár SOFIX és a török ISE-100 tudott pozitív tartományban zárni.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	17964	-0,4
OTP Bank	4150	-0,1
Richter Gedeon	4000	-0,3
Magyar Telekom	355	-1,7
MOL	12035	-0,1

## Estek a hozamok

Az elmúlt napok hozamstagnálásai után tegnap estek a hozamok a magyar állampapírok másodpiacán. Rövid lejáraton csupán a 6 hónapos DKJ hozama csökkent, azonban a benchmark államkötvények hozamai 4-8 bázisponttal lejjebb kerültek. Magyarország 5 éves CDS felára 3 bázispontos emelkedést követően 170 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,35	0
M6	1,43	-2
M12	1,58	0
Y3	3,04	-4
Y5	3,53	-6
Y10	4,49	-6
Y15	4,62	-8
Bubor ON	1,27	0
5 év CDS	170	3



## Történelmi hozammélypont a 3 hónapos DKJ-aukción

Tegnap **3 hónapos DKJ-aukciót** tartott az ÁKK, melyen 2,1-szeres lefedettség alakult ki, így az adósságkezelő a meghirdetettel megegyező, 40 milliárd forint összegű vételi ajánlatot fogadott el. **Az aukciós átlaghozam 1,32 százalék volt**, amely a múlt heti aukciós átlaghozamnál négy bázisponttal alacsonyabb, így új történelmi hozammélypontnak számít.

## Nemzetközi piacok

### Komoly csökkenés a német iparban

Augusztusban **4 százalékkal esett vissza az ipari termelés volumene Németországban az előző hónaphoz képest.** Ez már a második negatív jelzés a német ipar teljesítményét illetően a gyári megrendelések csökkenése után. 2013 augusztusához képest 2,4 százalékos a zsugorodás.

### Stagnál a brit feldolgozóipar

Az év **nyolcadik hónapjában lényegében stagnálást mutatott a brit feldolgozóipar.** 2013 augusztusához képest ugyanakkor 2,5 százalékkal bővült a szektor.

### Negatív zárás a tőzsdéken

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 086	-1,34	Dow Jones	16 719	-1,61
CAC 40	4 209	-1,81	S&P 500	1 935	-1,52
FTSE 100	6 496	-1,03	Nasdaq	4 385	-1,57

Komoly veszteséget szenvedtek a vezető nyugat-európai részvényindexek kedden, miután a német ipari termelésről a legborúlátóbb elemzői várakozásnál is rosszabb adat érkezett. Ezen felül az IMF jelentése is negatívan befolyásolta a kereskedést, miszerint nemcsak a világgazdaság növekedési üteme lassul az eredeti előrejelzéshez képest, de az euróövezetben komoly kockázata van egy újabb recesszióknak. Ráadásul a turisztikai ágazatban érdekelt részvények komoly veszteséget könyvelhettek el, feltehetőleg az Ebola-járvánnyal szembeni egyre nagyobb félelmek miatt. **Az Egyesült Államokban is jelentősek voltak a veszteségek, elsősorban a negatív európai hírek hatására.** A világgazdaság várhatóan visszafogottabb növekedését előrejelző IMF-jelentés szintén meghatározta a befektetők hangulatát.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,14	-1	Németország	0,91	0
Olaszország	2,35	2	Franciaország	1,27	1
Portugália	3,03	0	USA	2,35	-7

A német gazdaságról megjelent baljós hírek, valamint a Nemzetközi Valutaalap (IMF) előrejelzésének közzlése után a tízéves amerikai kötvényhozam 7 bázisponttal csökkent.

## Olaj, arany

**Az olaj árfolyama 1,7 százalékos veszteséget szenvedve a 90 dolláros szint alá, 88,8 dollárra esett.** A zuhanás az IMF által közzétett előrejelzés következménye, mely szerint a világgazdaság a vártnál kisebb mértékben fog bővülni. **Az arany ára kismértékben erősödni tudott és unciánként 1212,4 dolláron zárt.**