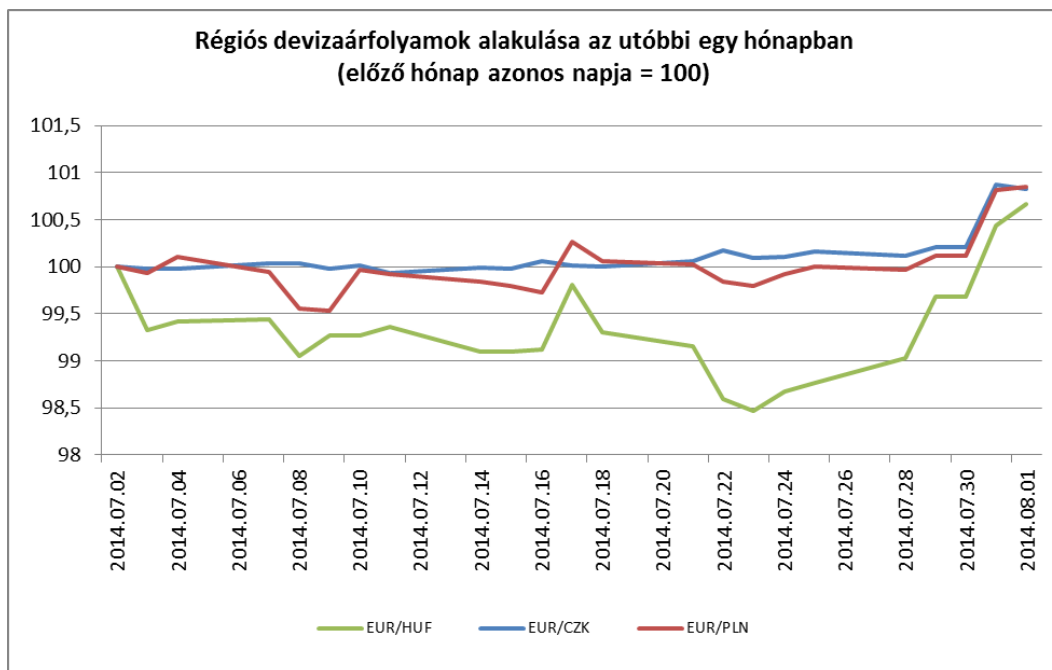




Vezetői összefoglaló

- A csütörtöki kereskedési napot a vezető nyugat-európai és tengerentúli részvényindexek is komoly veszteséggel zárták.
- A forint tegnap jelentős mértékben gyengült, az euró/forint árfolyam a 314-es szint közelében tartózkodik.
- A BUX 7,4 milliárd forintos forgalom mellett 1,7 százalékos mínuszban zárt.
- A magyar állampapírok csütörtöki másodpiaci kereskedése során hosszú lejáraton jelentős hozamnövekedés volt tapasztalható.
- Magyarország 5 éves CDS felára 4 bázispontos emelkedést követően 172 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.
- 2014 ötödik hónapjában a külkereskedelmi többlet 410 millió eurót tett ki.



Csütörtökön a kedvezőtlen nemzetközi piaci környezet jelentős mértékű gyengülésre kényszerítette a forintot. **A forint tegnap délelőtt még a 312-es szint alatt járt az euróval szemben, majd 17 órára elérte a 314-es szintet is. Az éjszaka folyamán az euró forint árfolyam kissé erősödve ma reggelre a 313,65-ös szinten tartózkodott.** A hazai fizetőeszköz az euróval, a dollárral és a svájci frankkal szemben is nagymértékben, 0,77-0,82 százalékkal gyengült.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	313,65	0,77%	EUR/USD	1,3387	-0,08%	GBP/USD	1,6873	-0,28%
CHF/HUF	257,66	0,82%	EUR/CHF	1,2166	-0,04%	EUR/CZK	27,66	0,41%
USD/HUF	234,17	0,80%	USD/JPY	102,89	0,13%	EUR/PLN	4,1740	0,42%

A dollár és a svájci frank is kismértékben erősödni tudott az euróval szemben. **A régiós devizák közül a lengyel zloty és a cseh korona is átlagon felüli gyengülést mutatott a közös európai fizetőeszközzel szemben.**

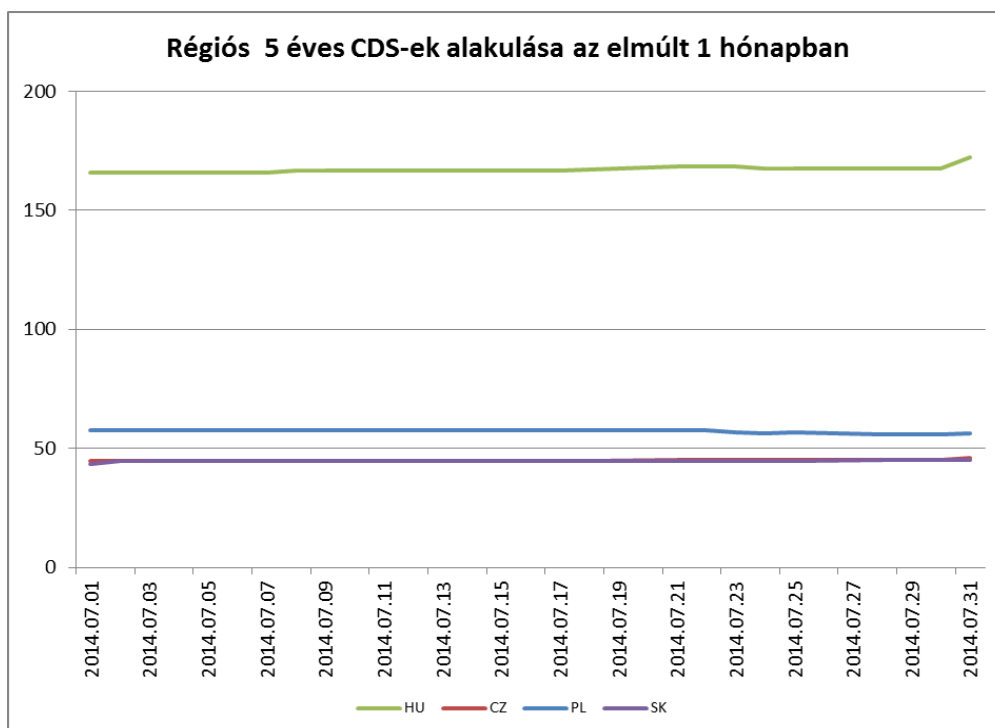
A BUX 7,4 milliárd forintos forgalom mellett 1,7 százalékos mínuszban zárt. A tegnap megjelent makrogazdasági hírek negatív hatással voltak a közép-kelet európai tőzsdék teljesítményére, így a hazai börzén a blue chippek mindegyike alulteljesítő volt. A legnagyobb mértékben az OTP részvények vesztek értékükből, elsősorban a forintgyengülés következtében. A Richter a tegnap hajnalban megjelent negatív vállalati adatok hatására 2 százalékos mínuszban zárt. A régiós tőzsdék közül a legrosszabb teljesítményt a török ISE-100 nyújtotta.

Magyar részvénytőke		
	Záró	Változás (%)
BUX	17522	-1,7
OTP Bank	4075	-3,2
Richter Gedeon	3850	-2,0
Magyar Telekom	373	-0,3
MOL	11345	-0,5

Növekvő hozamok hosszú lejáraton

Csütörtökön jelentős hozamnövekedés volt megfigyelhető hosszú lejáraton a magyar állampapírok másodpiacán. Rövid lejáraton a 6 és 12 hónapos DKJ hozama 1 bázisponttal emelkedett, a 3 DKJ hozama azonban ugyanekkora mértékben csökkent. Hosszú lejáraton a benchmark államkötvények hozamai 21-31 bázisponttal kerültek feljebb. Magyarország 5 éves CDS felára 4 bázisponttal került feljebb, így 172 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,68	-1
M6	1,72	1
M12	1,89	1
Y3	3,34	21
Y5	3,68	23
Y10	4,73	31
Y15	5,03	30
Bubor ON	1,33	-73
5 év CDS	172	4



Államkötvény- aukciók

A tegnapi 12 hónapos DKJ-aukción az aukciós átlaghozam **1,88 százalék** volt, mely a szerdai referenciahozammal megegyezik s egyben történelmi hozammélypontnak számít.

A változó kamatozású, hároméves államkötvény 2,96-szoros, átlagos lefedettség mellett kelt el. Az adósságkezelő a 15 milliárd forint meghirdetett mennyiségnél 7,5 milliárddal nagyobb összegű vételi ajánlatot fogadott el. A kötvény kamatozása a Magyar Nemzeti Bank által közzétett 3 havi BUBOR-ral egyenlő.

A változó kamatozású, ötéves államkötvény rendkívül alacsony, 0,88-szoros lefedettség mellett kelt el. Az adósságkezelő a 10 milliárd forint meghirdetett mennyiségnek a felét fogadta el. A kötvény kamatozása a három hónapos DKJ aukciós átlaghozamokhoz kötött.

Nőtt az export és az import volumene

Az év első öt hónapjában az export volumene 7,8, míg a behozatalé 8,3 százalékkal bővült. 2014 ötödik hónapjában a külkereskedelmi többlet 410 millió eurót tett ki. Májusban az export volumene 5,9, míg az importé 8,5 százalékos emelkedést mutatott az előző év azonos időszakához viszonyítva. **Az Európai Unión kívüli államok felé irányuló exportunk volumene 0,2 százalékkal bővült,** a behozatalunk ugyanakkor 6,4 százalékkal esett vissza 2013 azonos időszakához képest.

Nemzetközi piacok

Bővült a német kiskereskedelem

A júniusi adatok szerint **1,3 százalékkal bővült a német kiskereskedelmi szektor teljesítménye az előző havi adathoz képest.** Éves szinten a növekedés 0,4 százalékos.

Kétéves mélyponton az EU- s munkanélküliség

Az Eurostat közleménye szerint az Európai Unióban **10,2 százalékon, az eurózónában 11,5 százalékon állt a munkanélküliségi ráta júniusban.** Mindkét esetben 0,1 százalékpontos javulás látható az előző hónaphoz képest. Az EU 28 esetében ez közel két és fél éves mélypontot jelent. Éves szinten a legnagyobb mértékben Finnországban nőtt a munkanélküliség (8,1-ről 8,8 százalékra), míg a legjelentősebb csökkenés Portugáliát jellemezte (16,6-ről 14,1 százalékra).

Kismértékben nőtt az amerikai segélykérők száma

A hónap harmadik hetében **302 ezer fő jelentkezett munkanélküli segélyért az Egyesült Államokban,** amely 23 ezres növekedést jelent az elmúlt heti adathoz képest. A várt érték 305 ezer volt.

Csökkenet a Chicago Index

Júliusban **52,6 ponton áll a Chicago Index, amely a feldolgozóipar és a szolgáltató szektor szereplőinek hangulatát méri.** Az adat 10 pontos visszaesést jelent a júniusi értékhez képest, és a várakozásoktól (63,2) is jelentősen elmarad.

Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 407	-1,94	Dow Jones	16 563	-1,88
CAC 40	4 246	-1,53	S&P 500	1 931	-1,98
FTSE 100	6 773	-0,51	Nasdaq	4 370	-2,08

Jelentős veszteséggel zárták a csütörtöki napot a vezető nyugat-európai és tengerentúli tőzsdék. Ennek legfőbb okai az Európai Központi Bank (EKB) és a Fed körüli aggodalmak voltak, miszerint előbbinél egyre kevésbé látszik, hogy bármilyen ösztönző lépésre készülne a közeljövőben, míg az amerikai központi bank szerepét betöltő Fed esetében kamatemeléstől tartanak a befektetők. Az európai munkanélküliségi adatok minimálisan javultak, a vállalati beszámolók vegyesen alakultak, de ezek hatása nem volt jelentős. Az Egyesült Államokban a börzék 2 százalékos mínuszban zártak (a Nasdaq záróértéke meg is haladta azt), itt a Chicago Index csökkenése és a vártnál rosszabb munkaerőpiaci adatok is negatívan befolyásolták a kereskedést.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,51	2	Németország	1,17	-0
Olaszország	2,69	1	Franciaország	1,54	-1
Portugália	3,62	4	USA	2,56	1

Olaj, arany

Az olaj árfolyama 2,1 százalékos esés mellett hordónként 98,8 dolláron zárt, ez március óta a legalacsonyabb szint. **Az arany ára 1,1 százalékkal csökkent tegnap és 1281 dolláron zárt.** Ennek ok a dollár erősödése és a befektetők aggodalma a Fed kamatemelése miatt. A júliusi teljesítményt tekintve 3,1 százalékos visszaesésről beszélhetünk.