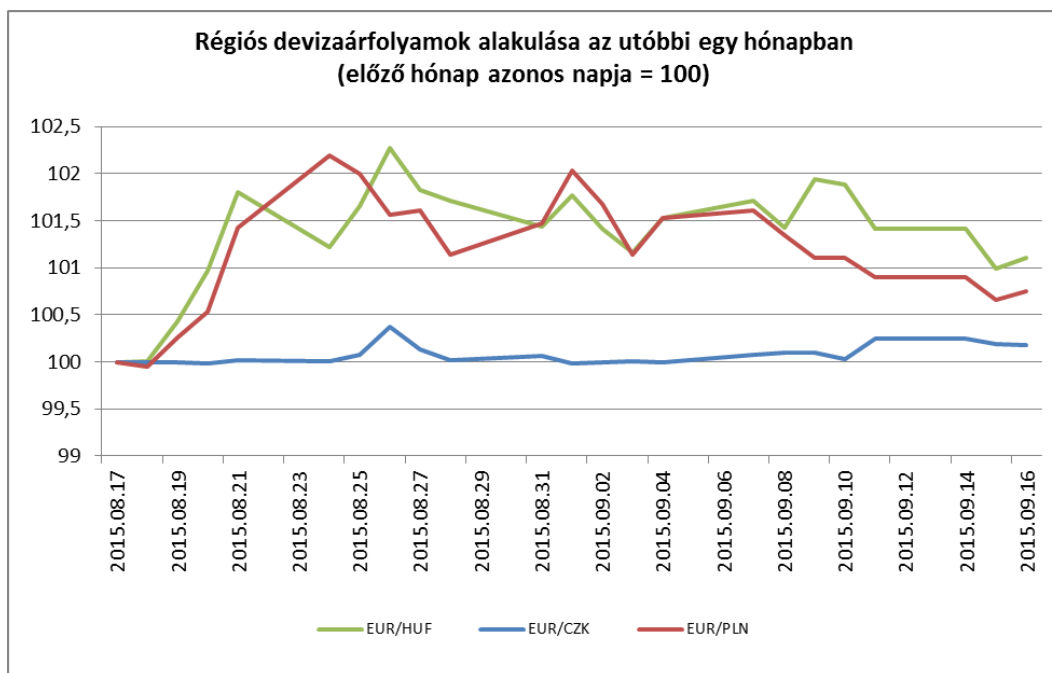




## *Vezetői összefoglaló*

- Emelkedtek a nyugat-európai és tengerentúli tőzsdei árfolyamok.
- A forint erősödni tudott a vezető devizákkal szemben.
- A BUX értéke 6,6 milliárd forintos forgalom mellett 0,4 százalékkal került lejjebb.
- Tegnap rövid és hosszú lejáraton is tovább csökkentek a hozamok a magyar állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos emelkedést követően 165 bázisponton állt a legutóbbi jegyzés alapján.
- Júliusban 0,2 százalékkal bővült az építőipari termelés volumene.

## Erősödött a forint



**A forint ma reggelre kismértékű erősödést ért el a vezető devizákkal szemben.** Az euróval szemben 0,29 százalékkal került feljebb a hazai fizetőeszköz, így a 6 órás adatok szerint a 312,21-es szinten járt az euró/forint kurzus. A CHF/HUF devizakereszt erősödött a legnagyobb mértékben, 0,62 százalékkal. A forint a dollárhoz képest is szerény emelkedést mutatott, ezzel a 276,28-as szinten tartózkodott a dollár/forint árfolyam.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	312,21	-0,29%	EUR/USD	1,1290	-0,27%	GBP/USD	1,5348	-0,52%
CHF/HUF	284,24	-0,62%	EUR/CHF	1,0975	0,21%	EUR/CZK	27,06	0,08%
USD/HUF	276,28	-0,15%	USD/JPY	120,19	0,07%	EUR/PLN	4,1990	-0,21%

Az euróval szemben a dollár tovább folytatta erősödését, azonban az euró/svájci frank kurzus kismértékben lejjebb került ma reggelre. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,08 százalékkal gyengült, míg a lengyel zloty 0,21 százalékkal erősödött** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

## Mínuszban zárt a BUX

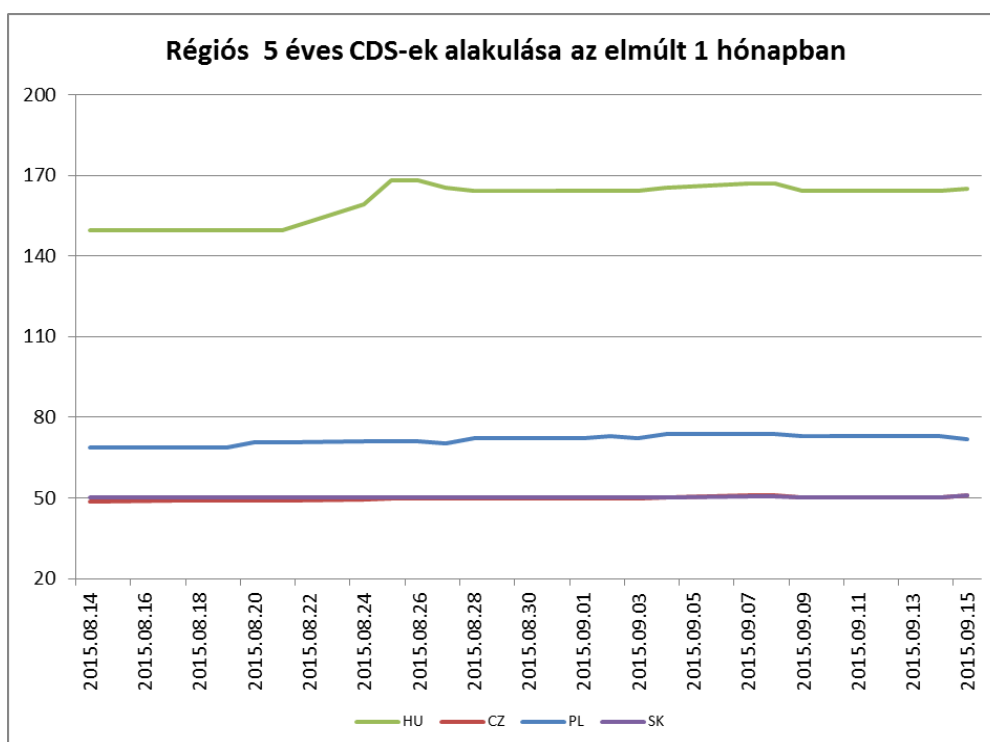
Kedden a régiós indexek vegyesen zárták a napot: a lengyel és a cseh börze kismértékű nyereséget ért el, azonban a magyar mellett a román, a bolgár és az orosz tőzsde is rontott. **A BUX értéke 6,6 milliárd forintos forgalom mellett 0,4 százalékkal került lejjebb.** A blue chippek közül a Richter és a Telekom tudott pozitív tartományban zárni, miközben a leggyengébb teljesítményt az OTP nyújtotta. A bankpapírok értéke 1,6 százalékkal esett a tegnapi kereskedés végére.

Magyar részvénytőcs		
	Záró	Változás (%)
BUX	21127	-0,4
OTP Bank	5435	-1,6
Richter Gedeon	4290	1,4
Magyar Telekom	396	0,5
MOL	13055	-0,9

## Tovább csökkentek a hozamok

Rövid és hosszú lejáraton is tovább csökkentek a másodpiaci állampapírhozamok. Rövid lejáraton a 3 és 6 hónapos DKJ-k hozama 10, illetve 9 bázisponttal került lejjebb. Hosszú lejáraton nem volt jelentős hozamesés, 3-4 bázispontos mérséklődést regisztráltak. 3 hónapos lejáraton aukciót tartottak tegnap, melyen fél százalék alatt, 0,38 százalékon alakult az átlaghozam. Az adósságkezelő a meghirdetett 45 milliárd forint helyett 55 milliárd forintnyi forrást vont be. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal nőtt, így 165 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,33	-10
M6	0,37	-9
M12	0,50	0
Y3	1,75	-3
Y5	2,52	-2
Y10	3,53	-4
Y15	3,90	-3
Bubor ON	2,39	7
5 év CDS	165	1



## Bővült az építőipar

A KSH adatai szerint júliusban az építőipar termelése 0,2 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Az év első hét hónapjában az építőipari termelés 6,7 százalékkal bővült éves összehasonlításban.

## Nemzetközi piacok

### Leépít két fontos piaci szereplő

A Hewlett-Packard és a Deutsche Bank is nagymértékű leépítést jelentett be a héten. Az amerikai cég 25-30 ezer alkalmazottat bocsát el, míg a Deutsche Bank 23 ezer fővel szeretné leépíteni állományát. Az elbocsátásoknak köze van a cégek hosszú távú stratégiáinak felülvizsgálatához.

### Továbbra is javulnak, de rosszabbak a vártnál a német kilátások

A ZEW 250 intézményi befektetőre kiterjedő felmérése szerint a német gazdasági kilátások biztatóak, de csökkenni látszik az optimizmus. A befektetőket arra kérték, hogy értékeljék saját meglátásuk szerint a német gazdaság egészségét és kilátásait az elkövetkezendő 6 hónapra. A befektetők még mindig javarészt optimisták, ugyanakkor ez a lendület megtörni látszik az előző hónapokhoz képest. Az index értékének csökkenését a fejlődő piacok növekedésének megtorpanása indokolja, ami a német iparnak jelentős keresletkiesést jelent.

### Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	10 188	0,56	Dow Jones	16 600	1,40
CAC 40	4 569	1,13	S&P 500	1 978	1,28
FTSE 100	6 138	0,88	Nasdaq	4 861	1,15

Valamennyi jelentős részvényindex növekedett a tegnapi napon. Az értékek a hétfői záró jegyzések szintjén jártak napközben, majd a nap végén jelentős növekedést mutattak szinte mindenhol. Az amerikai tőzsdék esetében ez meglepő, mert három augusztusra vonatkozó ipari és kiskereskedelmi teljesítményt mérő adat is napvilágot látott, amelyek az elemzői várakozásoknál rosszabban alakultak. A DAX annak ellenére nőtt, hogy az energiacégekre kiszabott legújabb állami szabályozás 30 millió eurós plusz terhet rak a vállalatokra. Az E.On és az RWE értéke 7 százalékkal esett, ugyanakkor ez sem tudta negatívba fordítani a DAX kereskedését.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,12	-1	Németország	0,74	8
Olaszország	1,89	3	Franciaország	1,06	7
Portugália	2,71	5	USA	2,28	10

Kedden szinte valamennyi hosszú lejáratú állampapír drágábban kelt el. A legnagyobb mértékben az Egyesült Államok kötvényhozamai emelkedtek. Franciaországnak nem sikerült a tegnapi 1 százalék alatti hozamszinten maradnia.

## Nőttek az olaj árak, az aranyé csökkent

**A hét első kereskedési napján emelkedtek az olajárak:** az októberi határidős jegyzések tekintetében a WTI ára 1,3 százalékkal feljebb kerülve hordónként 44,59 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke jelentős 0,6 százalékos növekedést követően 46,63 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. A piac jelenleg várakozó állásponton van a csütörtöki események előtt. A Fed ülésén felül kettő kitermelési számokra vonatkozó esemény is várható. **Az arany határidős árfolyama csökkent hétfőn.** Az arany ára decemberi jegyzésre unciánként 1102,6 dolláron állt meg tegnap. A piacon valamennyi elemző alacsony volumenű kereskedést vár a következő két napban.