

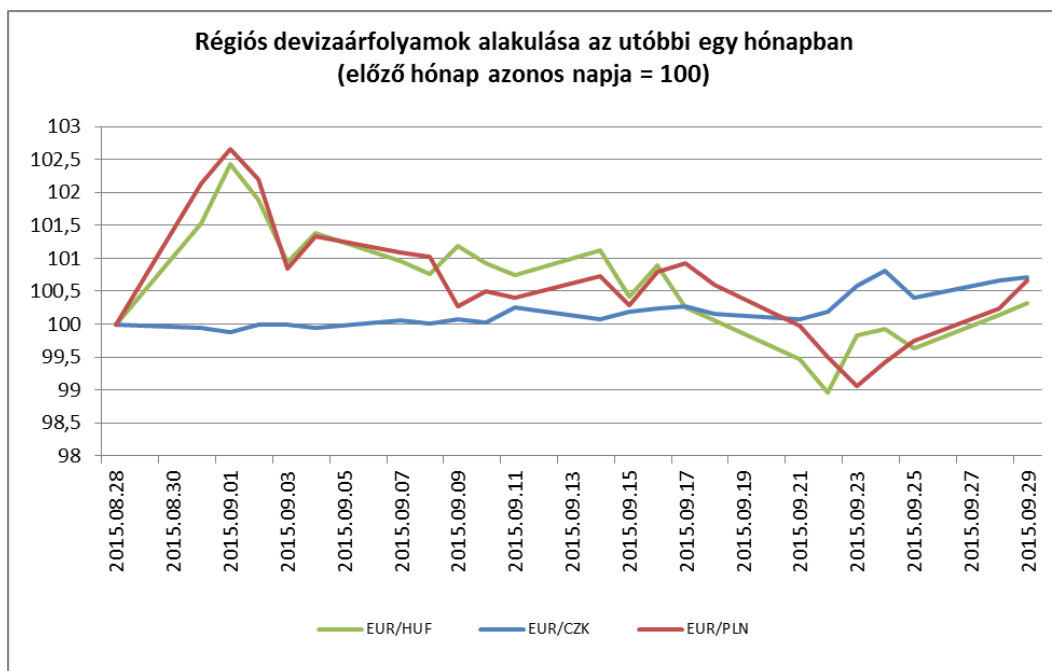


Vezetői összefoglaló

- Hétfőn mindhárom nagy amerikai index hosszú távú lejtmenetbe kezdett.
- Tegnap az egész világon részvényeladási hullám söpört végig.
- A hazai fizetőeszköz az euróval és a svájci frankkal szemben minimálisan gyengült, a dollárhoz képest erősödést mutatott.
- A BUX 3,6 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,8 százalékos mínuszban zárt.
- Szinte változatlanok maradtak a hozamok az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 162 bázisponton állt a legfrissebb jegyzés alapján.
- 2015. június–augusztusban 134 ezer fővel nőtt a foglalkoztatottság és 6,7 százalékra mérséklődött a munkanélküliségi ráta az előző év azonos időszakához képest.

Magyarország

Vegyesen teljesített a forint



A forint az euróval és a svájci frankkal szemben enyhe mértékben leértékelődött, míg a dollár ellenében erősödni tudott. A ma reggeli adatok szerint az euró/forint árfolyam 0,06 százalékos forintgyengülést követően a 314,79-es szinten tartózkodott. A kurzus a 315-ös szintet is meghaladta tegnap délután, azonban reggelre visszaerősödött. A svájci frankhoz viszonyítva 0,09 százalékkal gyengült a hazai fizetőeszköz, míg a dollárhoz képest 0,53 százalékos felértékelődést mutatott, így az USD/HUF devizakereszt ma reggel a 279,71-es szinten állt a bankközi devizapiacra.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	314,79	0,06%	EUR/USD	1,1255	0,60%	GBP/USD	1,5162	-0,25%
CHF/HUF	287,65	0,09%	EUR/CHF	1,0943	-0,16%	EUR/CZK	27,24	0,11%
USD/HUF	279,71	-0,53%	USD/JPY	119,59	-0,62%	EUR/PLN	4,2355	0,30%

Az euró a dollárral szemben 0,6 százalékkal erősödött, míg a svájci frankhoz viszonyítva minimálisan gyengült. A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is leértékelődött a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Mínuszban zárt a hazai tőzsde

A hétfői kereskedést alapvetően pesszimista hangulat jellemezte, melynek hátterében elsősorban a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak, valamint a fokozódó Volkswagen-botrány állt. A hazai tőzsdén is eladói nyomás uralkodott, a BUX értéke 3,6 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,8 százalékkal került lejjebb. A hazai blue chippek közül a nap vesztese 2,4 százalékot veszítve értékéből a Mol volt, de az OTP is 0,7 százalékos mínuszban zárt. Pozitív teljesítményt egyedül a Richter nyújtott 0,2 százalékkal, miközben a

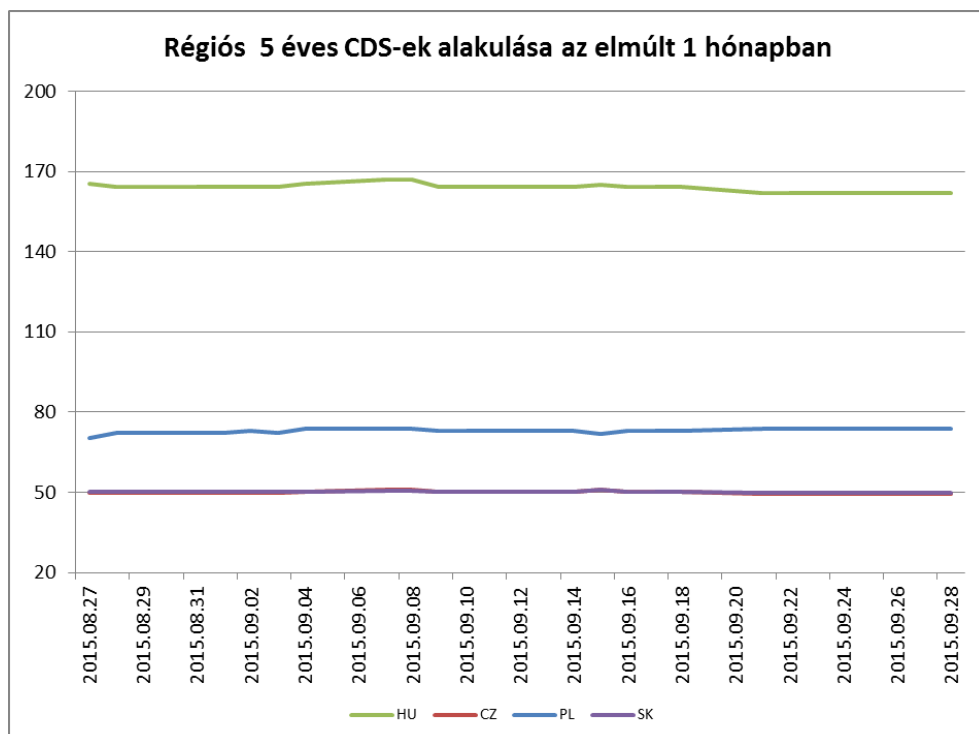
Magyar Telekom árfolyama nem változott. A régiós indexek közül kizárólag a bolgár SOFIX fejezte be a kereskedést pozitív tartományban, 0,5 százalékkal, a többi index mínuszban zárt. A legnagyobb veszteséget a török ISE-100 könyvelte el 1,74 százalékkal.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	20667	-0,8
OTP Bank	5332	-0,7
Richter Gedeon	4440	0,2
Magyar Telekom	386	0,0
MOL	12030	-2,4

Rövid lejáraton stagnálás, hosszú lejáraton minimális hozamnövekedés

A tegnapi nap folyamán csekély mértékben változtak a hozamok az állampapírok másodpiacán. Rövid lejáraton egyáltalán nem regisztráltak hozamváltozást. A hosszú lejáratú szegmensben is csak az 5 és 10 éves lejáratú államkötvények hozama emelkedett, 3 illetve 2 bázisponttal. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 162 bázisponton állt a legfrissebb jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,36	0
M6	0,35	0
M12	0,40	0
Y3	1,57	0
Y5	2,35	3
Y10	3,33	2
Y15	3,83	0
Bubor ON	2,16	2
5 év CDS	162	0



**134 ezer fővel
bővült a
foglalkoztatottság**

2015. június–augusztusban a foglalkoztatottak létszáma 4 millió 251 ezer fő volt, ami 134 ezer fővel, azaz 3,2 százalékkal többet jelent a 2014 azonos időszakához képest. A 15–64 évesek foglalkoztatási rátája 64,5 százalékra nőtt. A férfiak foglalkoztatási mutatói nagyobb mértékben javultak. A növekedéshez a hazai elsődleges munkaerőpiac közel 60 ezer fővel járult hozzá, a közfoglalkoztatottak köre 61 ezer fővel bővült, miközben külföldi telephelyen 13 ezer fővel dolgoztak többen.

**6,7 százalékra
csökkent a
munkanélküliségi
ráta**

2015 nyári negyedében a munkanélküliek száma 39 ezer fővel, 304 ezerre mérséklődött 2014 azonos időszakához viszonyítva, így a munkanélküliségi ráta 1,0 százalékponttal, 6,7 százalékra csökkent. A férfiakat alacsonyabb szintű munkanélküliség jellemezte, és körükben a javulás mértéke is jelentősebb volt.

Nemzetközi piacok

**A Nasdaq
csökkenése
trendszerűvé vált**

Piaci elemzések arra utalnak, hogy a Nasdaq kompozit indexe hosszú távú csökkenési pályára állt. Az elemzők akkor tekintenek valamit trendnek, ha az 50 napos mozgóátlag a 200 napos mozgóátlag alá csökken. Az S&P 500 és a Dow után a harmadik legnagyobb index is elérte ezt. Az elemzők ugyanakkor a piaci hangulat rövid távú irányíttatása miatt arra számítanak, hogy a lefelé tartó trend nem fog állandósulni hosszú távon. A másik kettő indexnél már van tapasztalat arra vonatkozóan, hogy milyen következményekkel jár a trendfordulat: az S&P 500 7,5, míg a Dow 4,6 százalékot esett a trendfordulat után.

**A Fed egy újabb
tagja állt ki a
kamatemelés
mellett**

A New York-i Fed első embere, J. Dudley lát esélyt a kamatemelésre idén, mivel szerinte az amerikai gazdaság jó állapotban van, és a munkanélküliségi rátát lehetséges lesz leszorítani a jövőben, annak természetes szintje alá. A befektetők figyelmét felhívta arra, hogy nem mechanikus módon fog dönteni a Fed, ami a gyakorlatban azt üzeni, hogy adatvezérelt döntésre készülnek.

**Nemzetközi
részvényindexek**

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 484	-2,11	Dow Jones	16 002	-1,92
CAC 40	4 357	-2,76	S&P 500	1 882	-2,55
FTSE 100	5 959	-2,46	Nasdaq	4 544	-3,04

Hétfőn negatív kereskedési hangulat jellemezte a nemzetközi részvénypiacokat. Európában a Volkswagen-csoport részvényei további 7,5 százalékot zuhantak, miután a német ügyészség büntetőügyi eljárást kezdeményezett a volt vezér ellen. A kereskedési hangulatot a kínai profit adatok is befolyásolták. Az index csökkenések másik lábát a nyersanyagpiaci zavarok adták (Glencore-ügy, illetve a VW-botrány miatti következmények). Az Egyesült Államokban továbbra is a biotechnológiai részvények eladási hulláma a jellemző. A befektetők különösen érzékenyek lettek az elmúlt napokban a rossz hírekre. A

Fed előző heti nyilatkozata sem tudott javítani a hangulaton, ugyanis azt sok bróker úgy érzékelte, mint egy, az amerikai gazdaság rossz állapotára adott óvatos intézményi választ.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,93	-11	Németország	0,60	-5
Olaszország	1,76	-3	Franciaország	0,93	-4
Portugália	2,54	-1	USA	2,10	-7

Hétfőn csökkentek az állampapírhozamok. A mérséklődés megfelel annak az általános törvényszerűségnek, hogy a tőzsdék gyengélkedése általában erősíti a keresletet az állampapírok iránt. Az amerikai papírok 30 napos legalacsonyabb értékükön kelnek el, míg a görög államkötvények ismételten csak drágábban tudnak értékesítésre kerülni: ugyan 30 napos távon még mindig javulni látszik a görög adósságfinanszírozás megítélése, de a pár napja tartó trend a piacok bizalmatlanságát jelzi előre.

Csökcent az olaj és az arany ára is

Hétfőn csökkentek az olajárak: a novemberi határidős WTI értéke 2,8 százalékkal lejjebb kerülve hordónként 44,83 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent ára 2,6 százalékos leértékelődést követően 47,38 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. Az árakat az a félelem mozgatta, hogy egy, a héten esedékes IMF jelentés (a várakozások szerint) elemzői jóslatokat alulmúló adatokat fog hozni. Az olajpiac annak ellenére sem tudott megnyugodni, hogy a norvég, orosz, illetve mexikói adatok mind azt mutatják, hogy csökkenőben van a kitermelés. **Az arany árfolyama hétfőn nagyot esett, unciánként 1131,7 dolláron zárt, ami 1,2 százalékos értékvesztést jelent.** Szeptember 9-e óta ez volt a legnagyobb esése a nemesfémnek. A csökkenés annak is lehet az előjele, hogy az aranykereskedők a részvénypiacok esésére számítanak, ami magával ránthatja bizonyos mértékig az aranyat is, a tartalék eszköz szerepét azonban jelenleg nem veszélyezteti semmi.