

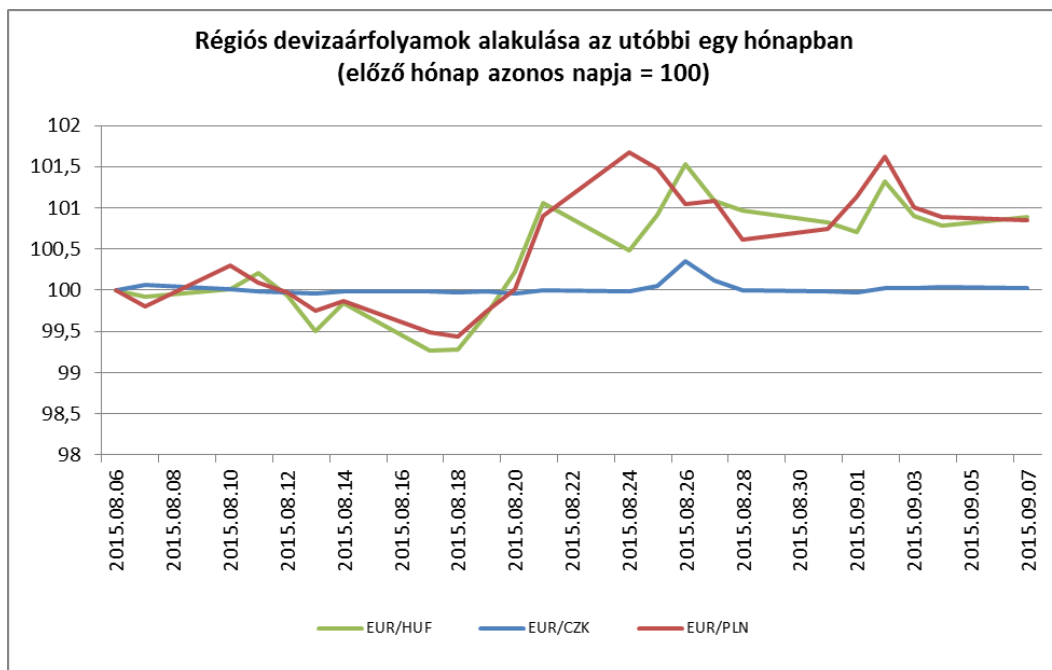


Vezetői összefoglaló

- Jelentős eséssel zárták a múlt hetet a vezető nyugat-európai és az amerikai tőzsdék is, a megjelent csalódást keltő német ipari megrendelési adatok és az egyre valószínűbb amerikai kamatemelés miatt.
- Pénteken feljebb került az euró/forint devizakereszt.
- Alacsony forgalom mellett mínuszban zárt a hazai tőzsde.
- Rövid lejáraton mérsékelten változtak a hozamok, hosszú lejáraton hozamcsökkenés történt az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos emelkedést követően 166 bázisponton állt pénteken.
- 2,7 százalékkal emelkedett a GDP 2015 II. negyedévében a felülvizsgálás után.
- A II. negyedévben 497 milliárd forint volt a szolgáltatások külkereskedelmének aktívuma.
- 5,2 százalékkal nőtt a hazánkba érkező látogatók száma az idei év II. negyedévében.

Magyarország

313,83-as szinten az EUR/HUF kurzus



Pénteken vegyesen teljesített a hazai fizetőeszköz a vezető devizákkal szemben. Az euróhoz képest 0,11 százalékos gyengülést mutatott a forint, az euró/forint devizakereszt ma reggel a 313,83-as szinten tartózkodott. A dollár/forint kurzus is feljebb került, a hazai fizetőeszköz 0,17 százalékkal értékelődött le a tengerentúli devizához képest. Ugyanakkor a CHF/HUF árfolyam esetében 0,04 százalékos erősödés történt a forint javára, az alpesi deviza egy egységéért 289,63 forintot kértek a bankközi devizapiacra.

| Devizaárfolyamok | | | | | | | | |
|------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás |
| EUR/HUF | 313,83 | 0,11% | EUR/USD | 1,1127 | -0,07% | GBP/USD | 1,5185 | -0,38% |
| CHF/HUF | 289,63 | -0,04% | EUR/CHF | 1,0834 | 0,13% | EUR/CZK | 27,027 | 0,00% |
| USD/HUF | 282,04 | 0,17% | USD/JPY | 119,35 | 0,00% | EUR/PLN | 4,2219 | -0,04% |

A dollár – csütörtökhöz hasonlóan – pénteken is tovább erősödött az euróval és az angol fonttal szemben. A régiós devizák közül a cseh korona értéke nem mutatott változást, miközben a lengyel zloty csekély mértékben, 0,04 százalékkal felértékelődött az euróhoz viszonyítva.

Negatív zárás a hazai börzén

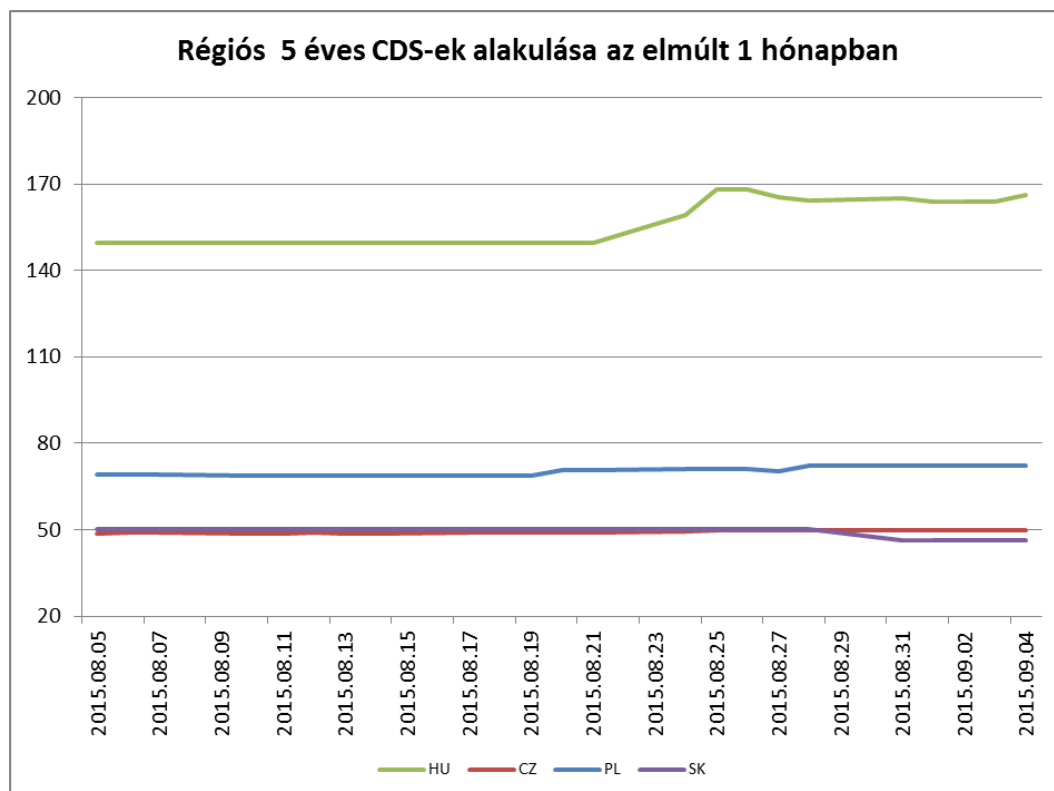
A hazai tőzsdét az eladók uralták pénteken, az összes vezető hazai részvény negatív tartományban zárt. A BUX értéke 3,6 milliárd forintos forgalom mellett 1,2 százalékkal került lejjebb. A legutóbbi kereskedési napon a leggyengébb teljesítményt a MOL nyújtotta, mely 1,8 százalékkal került lejjebb. A legenyhébb mínuszban a Richter részvényei zártak 0,7 százalékkal. A hazai kereskedést elsősorban a kedvezőtlen nemzetközi befektetői hangulat befolyásolta. A börzék pénteki eredményét főként az amerikai kamatemelés körüli bizonytalanság alakította, de a kínai gazdaság lassulása is aggasztotta a befektetőket.

| Magyar részvénytőz | | |
|--------------------|-------|--------------|
| | Záró | Változás (%) |
| BUX | 21335 | -1,2 |
| OTP Bank | 5460 | -1,3 |
| Richter Gedeon | 4230 | -0,7 |
| Magyar Telekom | 394 | -0,8 |
| MOL | 13650 | -1,8 |

Rövid lejáraton mérsékelt hozammozgások, hosszú lejáraton hozamcsökkenés

Rövid lejáraton nem történt jelentős hozamváltozás, hosszú lejáraton 1-4 bázisponttal csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán a pénteki kereskedés során. Rövid lejáraton egyedül a 3 hónapos diszkont kincstárjegy mutatott 1 bázispontos növekedést, a 6 hónapos DKJ hozama nem változott, míg a 12 hónaposé 1 bázisponttal mérséklődött. A hosszú lejáratú DKJ-k közül a legnagyobb mértékű, 4 bázispontos csökkenést a 10 éves diszkont kincstárjegy mutatta. Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos emelkedést követően 166 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.

| Másodpiaci állampapírhozamok | | |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 0,57 | 1 |
| M6 | 0,60 | 0 |
| M12 | 0,68 | -1 |
| Y3 | 1,96 | -1 |
| Y5 | 2,63 | -3 |
| Y10 | 3,63 | -4 |
| Y15 | 3,97 | -1 |
| Bubor ON | 0,93 | -13 |
| 5 év CDS | 166 | 2 |



**2,7 százalékkal
nőtt a GDP**

2015 II. negyedévében 2,7 százalékkal nőtt a bruttó hazai termék volumene Magyarországon az előző év azonos időszakához képest a KSH legfrissebb (második) becslése alapján. A feldolgozóipar és a szolgáltatások teljesítménye javulást mutatott, míg a mezőgazdaságé számottevően visszaesett.

**Bővült a
szolgáltatások
külkereskedelmi
forgalma**

2015 II. negyedévében a szolgáltatások exportja 1491, importja 994 milliárd forintot tett ki. A bevételek értéke 4,4 százalékkal emelkedett az előző év II. negyedévéhez viszonyítva, míg a kiadások csak kismértékben változtak. A szolgáltatások külkereskedelmének aktívuma 497 milliárd forint volt, 61 milliárd forinttal meghaladva a bázisidőszaki egyenleget.

**5,2 százalékkal
nőtt a hazánkba
érkező látogatók
száma**

2015 II. negyedévében 5,2 százalékkal több külföldi látogató érkezett Magyarországra, akik 6,2 százalékkal költöttek többet az előző év azonos időszakához képest. Ugyanez idő alatt a magyar lakosság 7,5 százalékkal utazott többet külföldre, és 3,4 százalékkal költött többet. Az utasforgalmi szolgáltatások külkereskedelmi többlete 239 milliárd forint volt, ami 18 milliárd forinttal múlta felül a 2014-es értéket.

Nemzetközi piacok

**Csökkenő
megrendelések a
német iparban**

A pénteken közzétett német ipari megrendelési adatok jelentős csalódást keltettek, 1,4 százalékos csökkenést regisztráltak a megrendelésekben a várt 0,5 százalékos mérséklődés helyett. Az előző havi adatok még 2 százalékos bővülést mutattak, bár később ezt felülvizsgálták és 1,8 százalékra korrigálták.

**7 éves mélyponton
az amerikai
munkanélküliség**

Az amerikai munkaügyi hivatal által közzétett adatok szerint augusztusban 5,1 százalékra csökkent a munkanélküliség az Egyesült Államokban, ami már lassan a teljes foglalkoztatottságot közelíti. Ez a legalacsonyabb mért érték 2008 áprilisa óta. A pozitív hírt árnyalja, hogy ez egyben a Fed kamatemelését – és a tőkepiacok esését – is előrébb hozza, mivel nincs szükség tovább az extrém laza monetáris politika támogatására a gazdasági növekedés ösztönzéséhez.

**Nemzetközi
részvényindexek**

| | Európai indexek | | Amerikai indexek | | |
|----------|-----------------|--------------|------------------|--------------|-------|
| | Záró | Változás (%) | Záró | Változás (%) | |
| DAX | 10 038 | -2,71 | Dow Jones | 16 102 | -1,67 |
| CAC 40 | 4 523 | -2,80 | S&P 500 | 1 921 | -1,54 |
| FTSE 100 | 6 042 | -2,40 | Nasdaq | 4 684 | -1,05 |

Múlt pénteken az európai és az amerikai indexek egyaránt estek, Európában jelentős, 3 százalék, a tengerentúlon pedig 1,5 százalék körüli mértékben. A heti teljesítményt tekintve is mínuszban záró európai indexek pénteki csökkenésének okai a csalódást keltő német feldolgozóipari adat, illetve az amerikai munkaerőpiacról érkező adatok, melyek előrébb hozhatják – akár már erre a hónapra – a Fed kamatemelését. Pozitív hír viszont a tőkepiacok és a befektetők számára, hogy az Európai Központi Bank megerősítette, hogy

amennyiben szükséges, készen áll további monetáris lazításra az európai gazdaság növekedésének ösztönzése érdekében, bár ez a hír a pénteki részvénypiaci árfolyamokban már nem jelent meg.

10 éves kötvényhozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név | Hozam (%) | Változás (bp) | Név | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország | 2,06 | -2 | Németország | 0,67 | 0 |
| Olaszország | 1,86 | -2 | Franciaország | 1,09 | 8 |
| Portugália | 2,50 | -1 | USA | 2,12 | -4 |

Csökkenet az olaj ára

Pénteken tovább csökkent az olaj árfolyama: a WTI ára 1,5 százalékkal lejjebb kerülve hordónként 46,05 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 2,1 százalékos esés mellett 49,61 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. Heti szinten nézve viszont második hete növekszik a nyersanyag árfolyama. **Az arany árfolyama 0,3 százalékos csökkenést követően unciánként 1121,4 dolláron zárt.** A múlt hét egészét tekintve 1,1 százalékkal került lejjebb a nemesfém értéke.