

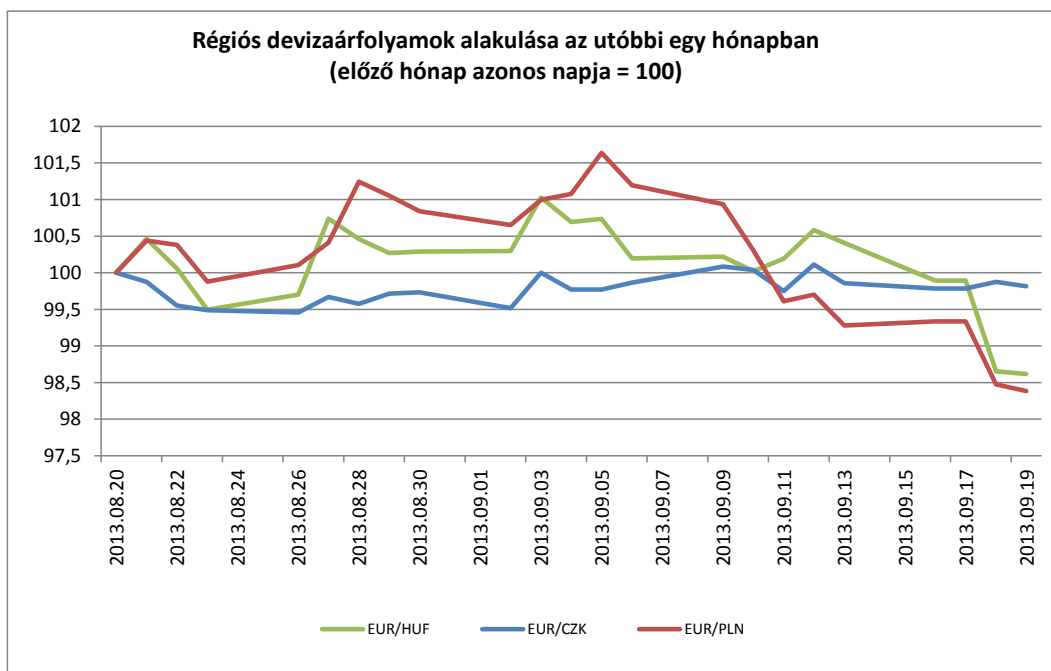


Vezetői összefoglaló

- A Fed nagy meglepetésre eszközvásárlási politikájának változatlan fenntartását jelentette be, amely révén az amerikai tőzsdék szárnyra kaptak. A nyugat-európai börzék többsége enyhén emelkedett, még nem árazták be a Fed döntését.
- Szerdán csaknem kéthavi csúcsra ért 295-nél a forint az euróval szemben; ma reggel az euró jegyzése a 295,74-es szinten tartózkodott.
- A BUX 6,4 milliárd forintos forgalom mellett 0,9 százalékos mínuszban zárt, a főbb részvények mindegyike esett.
- Szerdán ismét hozamcsökkenés volt tapasztalható a magyar állampapírok másodpiaci kereskedésében.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázisponttal emelkedett, így 278 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.
- 2013. január-júliusban a reálbér 2,2 százalékkal nőtt, miután a 4,6 százalékos nettó béremelkedéshez 2,3 százalékos infláció társult ebben az időszakban.

Magyarország

Kéthavi csúcson
járt a forint



Szerdán kora délutánig forintgyengülés volt tapasztalható az euróval szemben, a jegyzések 298,5-ig is emelkedtek. A Fed döntésének megszületése után – miszerint a Fed mégsem korlátozza eszközvásárlási programját – a befektetők kockázati étvágya nőtt, így **a forint lendületes erősödésbe kezdett: az euró jegyzése egészen 295 közelébe süllyedt.** Csaknem két hónapja nem járt ilyen alacsonyan az euró/forint árfolyam **Ma reggel az euró jegyzése a 295,74-es szinten tartózkodott;** a svájci frank/forint kurzus 0,27, míg a dollár/forint kurzus 1,64 százalékkal került lejjebb.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	295,74	-0,49%	EUR/USD	1,3530	1,33%	GBP/USD	1,6126	1,42%
CHF/HUF	239,38	-0,27%	EUR/CHF	1,2338	-0,25%	EUR/CZK	25,72	-0,02%
USD/HUF	218,36	-1,64%	USD/JPY	98,39	-0,88%	EUR/PLN	4,1556	-1,32%

A dollár 1,33 százalékkal leértékelődött az euróval szemben, az euró/svájci frank árfolyam azonban 0,25 százalékkal lejjebb került. **A régiós devizák közül a cseh korona gyakorlatilag stagnált, míg a lengyel zloty jelentős mértékben, 1,32 százalékkal erősödött** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Mínuszban zárt
a hazai börze

A nyugat-európai piacokon a befektetők a Fed döntésére vártak egész nap, az óvatos magatartásnak köszönhetően az indexek szűk sávban mozogtak. A budapesti tőzsdén a befektetők leépítésbe kezdtek, **a BUX végül 6,4 milliárd forintos forgalom mellett 0,9 százalékkal került lejjebb a szerdai kereskedés végére.** A Magyar Telekom és a MOL esett a legnagyobb mértékben, egyaránt 1,6

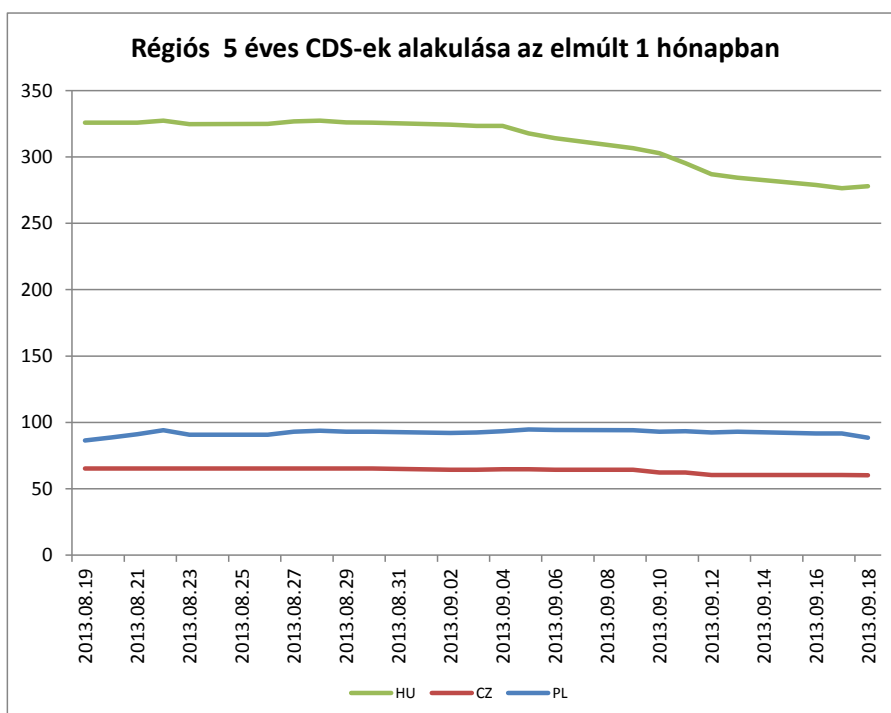
százalékkal. A közép-kelet-európai indexek mindegyike mínuszban zárta a kereskedést.

Magyar részvénytőzsde		
	Záró	Változás (%)
BUX	18455	-0,9
OTP Bank	4415	-0,2
Richter Gedeon	3665	-0,9
Magyar Telekom	317	-1,6
MOL	16200	-1,6

Csökkenő állampapír- hozamok

Szerdán a 3 hónapos DKJ kivételével mindegyik állampapír hozama mérséklődött a másodpiaci kereskedés során. A 10 éves benchmark államkötvény hozama 7 bázisponttal csökkent, így újra 6 százalék alatti hozamszint alakult ki. Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázispontos növekedést követően 278 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	3,67	0
M6	3,70	-2
M12	3,80	-1
Y3	4,75	-3
Y5	5,38	-6
Y10	5,98	-7
Y15	6,51	-5
Bubor ON	3,27	-8
5 év CDS	278	2



Folytatódott a nettó reálbér emelkedése

2013. január-júliusban a nemzetgazdaságban mért bruttó átlagkeresetek 3,2, a nettó átlagkeresetek 4,6 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbit – áll a KSH mai gyorsjelentésében. Ebben az időszakban **2,3 százalékos infláció mellett nemzetgazdasági szinten 2,2 százalékkal növekedtek a reálbérek. Júliusban** 3,7 százalékkal haladta meg a nettó bér az egy évvel ezelőtti szintet, így a júliusi 1,8 százalékos éves inflációval számolva **1,9 százalékkal ért többet a keresetünk reálértelemben.**

Nemzetközi piacok

A vártnál gyengébb ingatlanpiaci adatok az USA-ban

Augusztusban a megkezdett építkezések évesített száma az előző havi adathoz képest **0,9 százalékkal, 891 ezerre emelkedett az USA-ban. A kiadott új építési engedélyek száma 3,8 százalékkal, 918 ezerre esett az idei év nyolcadik hónapjában.** Az előzetes várakozások mindkét esetben optimistábbak voltak.

Folytatja élénkítő programját a Fed

A magyar idő szerint szerda este tartott Fed-ülésem az a **döntés született, hogy az amerikai központi bank szerepét betöltő Fed folytatja eszközvásárlási programját, összesen havi 85 milliárd dollárt fordítva erre a célra.** A Fed közleménye szerint kockázatot jelent a magas munkanélküliség, az emelkedő jelzálogkamatok, és az alacsony infláció is. Az amerikai gazdaságra vonatkozó előrejelzések is visszafogottabb képet mutatnak: a jegybankárok szerint 0,3 százalékkal kisebb lesz a növekedés az idei évre, mint azt a júniusi ülésükön jelezték. **A döntés összességében kedvező hatást gyakorol a piacokra. A Fed kamatdöntő ülést is tartott, az alapkamat 0,25 százalékon marad.**

Szárnyaltak az amerikai tőzsdék, Európa vegyesen zárt

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	8 636	0,45	Dow Jones	15 677	0,95
CAC 40	4 170	0,59	S&P 500	1 726	1,25
FTSE 100	6 559	-0,17	Nasdaq	3 784	1,02

A Fed nagy meglepetésre eszközvásárlási politikájának változatlan fenntartását jelentette be, amely révén **az amerikai tőzsdék szárnyra kaptak:** a Standard & Poors és a Dow Jones indexei soha nem látott magasságokba emelkedtek. **A nyugat-európai börzék - a londoni FTSE 100 kivételével - enyhén emelkedtek,** még nem árazták be a Fed döntését, de a csütörtöki kereskedés során rendkívül kedvező hangulat várható.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	4,40	-1	Németország	2,01	3
Olaszország	4,52	-1	Franciaország	2,51	2
Portugália	7,23	4	USA	2,69	-16

A szerda esti Fed-döntés komoly hozamcsökkenést eredményezett az amerikai tízéves állampapíroknál. A bejelentést követő kedvező befektetői hangulat minden bizonnyal átragad Európára is. A perifériaországok tíz éves kötvényhozamai eltérő irányban változtak: a spanyol és az olasz kötvények hozama 1-1 bázisponttal csökkent, míg a portugál 4 bázisponttal növekedett.

**Az olaj árfolyama
növekedett, míg az
arany árfolyama
nem mozdult
jelentősen**

2,4 százalékkal erősödött az olaj árfolyama szerdán, ezzel 108 dolláros hordónkénti árfolyamon zárt. Ez annak köszönhető, hogy az Amerikai Ásványolaj Intézet kedden megjelenő heti jelentése a vártnál nagyobb mértékű kínálatcsökkenést mutatott. **Az arany árfolyama enyhén esett, csupán 0,1 százalékkal zárt a tegnapi szinthez képest.** A Fed döntése még nem épült be az arany árfolyamába.