

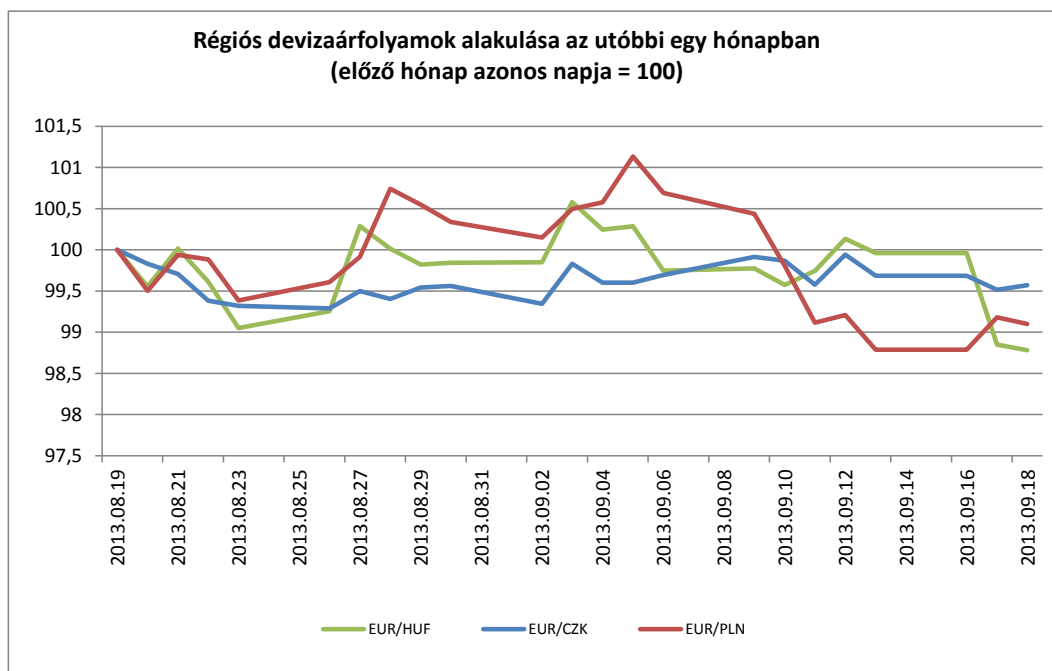


Vezetői összefoglaló

- A nyugat-európai tőzsdék annak ellenére estek, hogy pozitív hangulatindex adatok jelentek meg Németországra és az eurózónára vonatkozóan. A tengerentúli indexek pozitív tartományban zártak, amelyben a vártnál kedvezőbb inflációs adat is szerepet játszott.
- Kedden 297 közelében háromhetes csúcsra ért a forint az euróval szemben; ma reggel az euró jegyzése a 297,19-es szinten tartózkodott.
- A BUX 7,9 milliárd forintos forgalom mellett hétfői záróértékén fejezte be a kereskedést; a hazai blue chipek közül egyedül az OTP emelkedett.
- Kedden megállt a hozamesés a hosszabb lejáratú állampapírok körében, ezúttal rövid lejáraton volt tapasztalható kisebb mértékű hozamcsökkenés.
- A 3 hónapos DKJ-aukción alacsony vételi érdeklődés mellett emelkedett az aukciós átlaghozam.
- Magyarország 5 éves CDS felára tovább mérséklődött (3 bázisponttal), így 276 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.

Magyarország

297-nél háromhetes csúcsra ért a forint az euróval szemben



Kedden a vezető pénz-és tőkepiacokon maradt a hétfőn kialakult kedvező befektetői légkör, amelyben a forint erősödni tudott mindhárom fő devizával szemben. **Az euró/forint kurzus** először áttörte a 298-as szintet, majd **kora este 297 közelébe süllyedt; három hete nem járt ilyen alacsonyan az árfolyam és ezzel egy háromhónapos gyengülő trend szakadt meg a forintpiacon.** A hazai fizetőeszköz felértékelődött a dollárral és a svájci frankkal szemben is: előbbivel szemben 222,3-ig, míg utóbbival szemben 240-ig erősödött a forint. **Ma reggel az euró jegyzése a 297,19-es szinten tartózkodott;** a svájci frank/forint kurzus 0,64, míg a dollár/forint kurzus 0,93 százalékkal került lejjebb.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	297,19	-0,56%	EUR/USD	1,3352	0,14%	GBP/USD	1,5900	0,03%
CHF/HUF	240,02	-0,64%	EUR/CHF	1,2369	0,04%	EUR/CZK	25,72	0,05%
USD/HUF	222,01	-0,93%	USD/JPY	99,26	0,01%	EUR/PLN	4,2113	0,24%

A dollár 0,14 százalékos gyengülést mutatott az euróval szemben, az euró/svájci frank árfolyam 0,04 százalékkal került feljebb. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,05 százalékkal, míg a lengyel zloty 0,24 százalékkal értékelődött le a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

Hétfői záróértékén fejezte be a kereskedést a BUX

A délután során a nemzetközi piacokon erősödés kezdődött a német gazdasági hangulat javulásának és a vártnál kedvezőbb amerikai inflációs adatnak köszönhetően. A javuló befektetői környezet ellenére a hazai börze nem tudott emelkedést felmutatni: **a BUX hétfői záróértékével megegyező szinten fejezte be a napot, amelyhez 7,9 milliárd forintos forgalom társult.** A hazai blue chip

közül egyedül az OTP tudott pluszban zárni (0,8 százalék). **A közép-kelet-európai indexek közül a bolgár SOFIX zárt az élen**, amely 1,1 százalékkal erősödött a keddi kereskedésben.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	18629	0,0
OTP Bank	4425	0,8
Richter Gedeon	3700	-0,1
Magyar Telekom	322	0,0
MOL	16465	-0,8

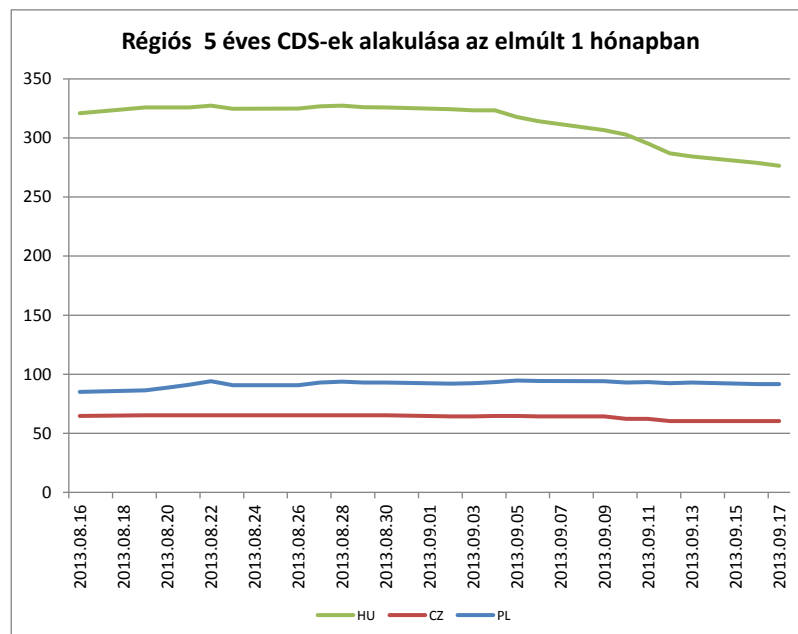
Megállt a hozamesés az államkötvények körében

Kedden ezúttal rövid lejáraton estek a hozamok; a hosszú lejáratú állampapírok hozama enyhén emelkedett a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Legnagyobb mértékben – 7 bázisponttal – a 15 éves benchmark államkötvény hozama került feljebb. **Magyarország 5 éves CDS felára 3 bázisponttal mérséklődött, így 276 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	3,67	-4
M6	3,72	-1
M12	3,81	1
Y3	4,78	2
Y5	5,44	4
Y10	6,05	6
Y15	6,56	7
Bubor ON	3,35	-8
5 év CDS	276	-3

Emelkedett a 3 hónapos DKJ aukciós átlaghozama

Az ÁKK által 50 milliárd forintos kerettel meghirdetett 3 hónapos DKJ aukcióra mindössze 56 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett. Az adósságkezelő az 1,1-szeres lefedettség miatt a meghirdetett mennyiségnél 10 milliárd forinttal kevesebb, 40 milliárd forintnyi vételi ajánlatot fogadott el. **Az aukciós átlaghozam 3,77 százalék volt**, amely 6 bázisponttal magasabb az előző heti 3 hónapos DKJ-aukción tapasztalt átlaghozamnál. Az alacsony érdeklődés és a magasabb hozamelvárás kialakulásában egy technikai ok is szerepet játszott: a papír ugyanis december 27-én, munkaszüneti napon jár le és a befektetők csak 30-án tudnak hozzájutni a pénzükhöz.



Nemzetközi piacok

Rendkívül jó gazdasági hangulatról számolt be a ZEW

A mannheimi székhelyű ZEW közölte az aktuális német hangulatindexet, amely a várt 45,3 helyett 49,6-os értéket mutat, ez jóval meghaladja az előző havi 42 pontot. A szeptemberi adat szinkronban van a korábban megjelent makroadatokkal, de a kiugróan jó érték még így is meglepetésnek számít. **A szervezet az eurózónával kapcsolatban is optimista:** a hangulatindex az augusztusi 44 pontról 58,6 pontra ugrott.

A vártnál alacsonyabb infláció az USA-ban

Augusztusban az előzetesen várt 0,2 százalék helyett mindössze 0,1 százalékos inflációt mértek az Egyesült Államokban. A kedvező adat az alacsonyabb energiaárakkal magyarázható.

Optimizmus a tengerentúlon, pesszimista hangulat Nyugat-Európában

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	8 597	-0,19	Dow Jones	15 530	0,23
CAC 40	4 146	-0,15	S&P 500	1 705	0,44
FTSE 100	6 570	-0,80	Nasdaq	3 746	0,76

A kedden megjelent pozitív adatok a német és az euróövezeti gazdasági hangulatról **nem befolyásolták kedvezően a tőzsdei kereskedést a vezető nyugati-európai börzéken, az indexek negatív tartományban zárták a kereskedést.** A befektetőket jobban foglalkoztatta a Fed ma várható döntése, és lépéseikkel erre próbáltak meg felkészülni. **A tengerentúli tőzsdék azonban emelkedtek;** az amerikai optimizmust egyrészt a megjelent inflációs adat, másrészt az a pozitív várakozás befolyásolta, hogy a Fed várhatóan nem állítja le élénkítő programját.

10 éves kötvény- hozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	4,41	-2	Németország	1,97	4
Olaszország	4,40	-7	Franciaország	2,49	1
Portugália	7,18	-11	USA	2,85	-1

A kedvező ZEW-hangulatindexek befolyásolták valamelyest a biztosabb (német, francia) tízéves állampapírok hozamait. **Az olasz hozam ismét a spanyol alá esett**, miután úgy tűnik, Berlusconi nem támadja tovább a kormánykoalíciót. Portugália 10 éves kötvényhozama 11 bázisponttal került lejjebb.

Csökkenő nyersanyagárak

A keddi napon minimálisa csökkent az olaj árfolyama, amely így 0,2 százalékkal zárt a hétfői érték alatt. Az árfolyamot egyrészt az olajkészletekről megjelent, egymásnak ellentmondó hírek, valamint a mai Fed-döntés mozgatta. **Az arany árfolyama valamivel több, mint 0,3 százalékkal zárt a tegnapi szint alatt**, de még így is 1300 dollár felett jár. A befektetők az arany vonatkozásában is a Fed döntésére várnak.