

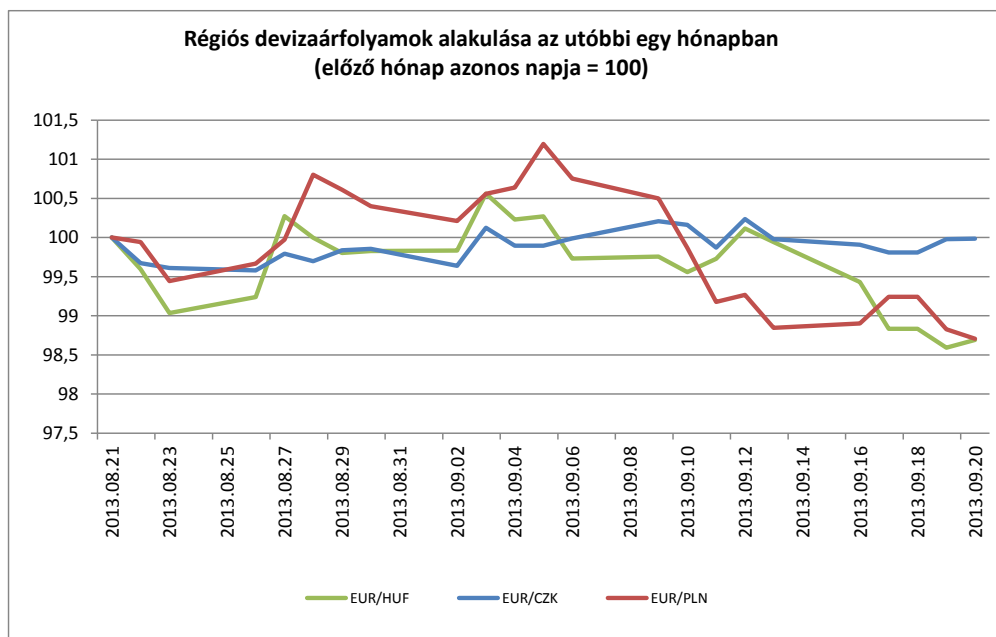


Vezetői összefoglaló

- A szerdai szárnyalást követően az amerikai tőzsdeindexek csökkenő trendet vettek fel csütörtökön, ugyanis nem értékelik túl a Fed kötvényvásárlási programjának folytatását. A nyugat-európai börzék azonban emelkedtek a Fed döntésének európai beárazását követően.
- Csütörtökön háromhavi csúcson járt a forint az euróval és a dollárral szemben is, a délután folyamán azonban forintgyengülés bontakozott ki. Ma reggel az euró jegyzése a 296,62-es szinten tartózkodott.
- A BUX 11,7 milliárd forintos forgalom mellett 0,1 százalékkal került feljebb; a MOL és a Magyar Telekom segítette az erősödést.
- Ismét nagymértékben estek a hozamok a magyar állampapírok csütörtöki másodpiaci kereskedésében.
- A 3 és az 5 éves államkötvények aukciós hozamai 65, illetve 79 bázisponttal zuhantak, a 15 éves kötvény aukciós hozama 55 bázisponttal haladta meg az áprilisi aukció átlaghozamát. Az aukciókon rendkívül alacsony vételi érdeklődés mutatkozott.
- Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázisponttal mérséklődött, így 273 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.

Magyarország

Háromhavi csúcson is járt az euró/forint kurzus



Csütörtök délelőtt a szerdai Fed döntés következtében meginduló forinterősödés folytatódott: a hazai fizetőeszköz a dollárral és az euróval szemben háromhavi, a svájci frankkal szemben pedig kéthavi csúcstra ért. Az erős tengerentúli makroadatok megjelenését követően azonban forintgyengülési hullám indult meg, és az euró jegyzései 297 fölé emelkedtek. **Ma reggel az euró/forint kurzus a 296,62-es szinten tartózkodott;** a svájci frank/forint kurzus 0,51, míg a dollár/forint kurzus 0,29 százalékkal került feljebb.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	296,62	0,30%	EUR/USD	1,3537	0,05%	GBP/USD	1,6043	-0,51%
CHF/HUF	240,59	0,51%	EUR/CHF	1,2322	-0,13%	EUR/CZK	25,73	0,07%
USD/HUF	218,99	0,29%	USD/JPY	99,22	0,84%	EUR/PLN	4,1938	0,92%

Az euró/dollár árfolyam stagnálást mutatott, a svájci frank 0,13 százalékkal erősödött az euróval szemben. **A régiós devizák közül a lengyel zloty a magyar fizetőeszközhöz hasonló pályát futott be, azonban jelentősebb mértékben, 0,92 százalékkal gyengült a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

Enyhén emelkedett a BUX

A világ vezető tőzsdéin a Fed eszközvásárlási programjának elhalasztása mozgatta a hangulatot, a főbb részvényindexek ezért emelkedtek a nap első felében. Délután azonban megtorpant az erősödés a nyugat-európai piacokon, miután a befektetők már az új tengerentúli makroadatok Fed-lazítással kapcsolatos hatását kezdték beárazni. A budapesti tőzsde a kereskedés nagy részében szerdai záróértéke alatt járt, azonban a nap végi hajrának köszönhetően végül a **BUX 0,1 százalékos pluszt ért el átlag feletti, 11,7 milliárd forint**

forgalom mellett. A Fed döntését a közép-kelet-európai indexek közül legjobban a török ISE-100 használta ki, amely **6,4 százalékkal került feljebb.**

Magyar részvénytőke		
	Záró	Változás (%)
BUX	18469	0,1
OTP Bank	4405	-0,2
Richter Gedeon	3651	-0,4
Magyar Telekom	318	0,3
MOL	16300	0,6

Jelentős hozamesés az állampapírok másodpiacán

Csütörtökön ismét nagymértékben csökkentek a hozamok a magyar állampapírok másodpiaci kereskedése során. Rövid lejáraton a DKJ hozamok 6-10 bázispontos mérséklődést mutattak. A benchmark államkötvények hozamai 24-37 bázisponttal zuhantak; a 10 éves kötvény hozama 5,61 százalékon áll. Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázisponttal került lejjebb, 273 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.

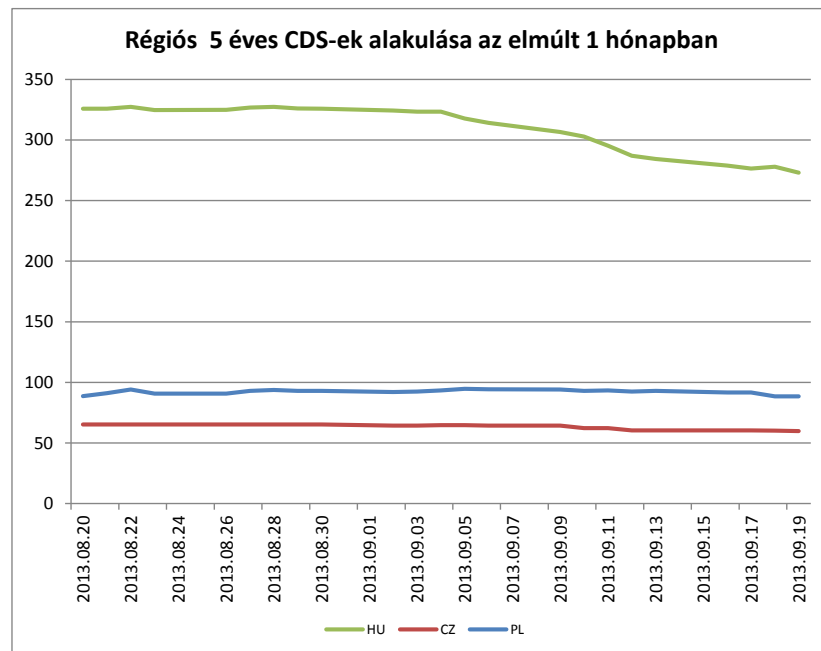
Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	3,60	-7
M6	3,64	-6
M12	3,70	-10
Y3	4,51	-24
Y5	5,02	-36
Y10	5,61	-37
Y15	6,27	-24
Bubor ON	3,04	-23
5 év CDS	273	-5

Rendkívül alacsony érdeklődés és számottevően változó átlaghozamok az államkötvények aukcióján

Az ÁKK tegnap 3, 5 és 15 éves kötvényaukciót tartott. A 3 és 15 éves államkötvények iránt rendkívül alacsony, az 5 éves papír esetében átlagos kereslet alakult ki. A 37 milliárd forint teljes meghirdetett mennyiségnél 14 milliárd forinttal alacsonyabb értékben értékesített államkötvényt az adósságkezelő. A 3 éves kötvényaukción – 0,78-szoros lefedettség mellett – az ÁKK a meghirdetett 20 milliárd helyett 12,5 milliárd forinttal megegyező vételi ajánlatot fogadott el. Az aukciós átlaghozam 4,55 százalék lett, amely 65 bázisponttal marad el a két héttel ezelőtti aukciós átlaghozamnál.

Az ÁKK a meghirdetettel megegyező, 15 milliárd forint értékű 5 éves kötvényt adott el 1,44-szeres lefedettség mellett. Az átlaghozam 5,05 százalék volt, amely 79 bázisponttal alacsonyabb a két héttel ezelőtti 5 éves kötvény aukciós átlaghozamánál. A 15 éves papírok esetében az adósságkezelő által meghirdetett 9 milliárd forintnyi kötvényre 2,36 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett. Az adósságkezelő az 0,26-szoros lefedettség mellett 2,36 milliárd forintnyi vételi

ajánlatot fogadott el. Az átlaghozam **6,21 százalék lett, amely 55 bázisponttal magasabb a legutóbbi, 2013. április 18-i 15 éves államkötvény-aukció átlaghozamnál.**



25 százalékkal emelkedett a kalászos gabonák termés-mennyisége

A KSH ma megjelent gyorstájékoztatója szerint – előzetes adatok alapján – **2013-ban az előző évvel közel azonos területen 25 százalékkal több, mintegy 7 millió tonna kalászos gabona termett.** Az őszi vetésű kalászosok termésátlaga jelentősen meghaladta az előző év adatait. **A búza több mint 5,1 millió tonnás termésmennyisége 28 százalékkal nőtt az előző évhez képest, és 17 százalékkal haladja meg az elmúlt öt év átlagát.**

Nemzetközi piacok

Csökentek a kiskereskedelmi eladások az Egyesült Királyságban

Júliushoz képest augusztusban 0,9 százalékkal **csökkentek a kiskereskedelmi eladások az Egyesült Királyságban,** miközben 0,4 százalékos növekedést prognosztizáltak. Éves alapon viszont 2,1 százalékos növekedés mutatható ki augusztusban is, ami megnyugvást hoz a brit elemzőknek.

Kevesebben fordultak segélyért az USA-ban

A vártnál **kevésbé nőtt a munkanélküli segélyért jelentkezők száma az Egyesült Államokban.** 330 ezer új regisztrációhoz képest csupán 309 ezren szorultak állami segítségre a múlt héten.

Kedvező lakáshírek

Augusztusban 1,7 százalékkal, összesen 5,48 millióra nőtt a használtlakás eladások száma az Egyesült Államokban. Ez 6 éve a legjobb eredmény.

Javuló feldolgozóipari kilátások

A Philly Fed feldolgozóipari index az augusztusi 9,3 értékről 22,3-ra nőtt e hónapban a becsült 10,2-es érték helyett. Ez ígéretes, hiszen a 250 philadelphiai vállalat körében végzett felmérés alapján az index zérószint fölött az általános üzleti környezet javulását mutatja.

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	8 694	0,67	Dow Jones	15 637	-0,25
CAC 40	4 206	0,85	S&P 500	1 722	-0,2
FTSE 100	6 625	1,01	Nasdaq	3 789	0,14

Emelkedés Európában, vegyes teljesítmény a tengerentúlon

A szerdai szárnyalást követően az **amerikai tőzsdeindexek csökkenő trendet vettek fel** csütörtökön, ami csupán az előzetes nagy növekedés korrekciójának tudható be. A tengerentúli börzék nem értékelik túl a Fed kötvénnyvásárlási programjának folytatását. **A nyugat-európai börzék emelkedtek** a Fed döntésének európai beárazását követően; **a londoni FTSE 100 1,0 százalékot meghaladó mértékben erősödött.**

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	4,33	-8	Németország	1,93	-8
Olaszország	4,42	-10	Franciaország	2,44	-8
Portugália	7,23	0	USA	2,75	6

A szerda esti Fed-döntés hatására jelentősen estek az európai kötvényhozamok, a német kötvények hozama egyhavi mélypontot ért el. A csökkenés magyarázata, hogy az európai kötvényhozamokat magasabban árazták be, már májustól arra számítva, hogy a Fed szeptember elején felhagy a havi 85 milliárd dolláros kötvénnyvásárlási akciójával.

Hatalmasat ugrott az arany árfolyama, az olaj ára csökkent

Az arany árfolyama 62 dollárt, vagyis 4,7 százalékot emelkedett csütörtökön. 2009 eleje óta nem volt ilyen nagymértékű napon belüli változás, amelyet a Fed szerdai kedvező döntése idézett elő. Ezzel szemben **az olaj árfolyama 1,7 százalékkal csökkent a tegnapi kereskedési napon.** Ezt az okozta, hogy a Fed az eszközvásárlás folytatását részben az energia iránti kereslet várhatóan nagyobb mértékű növekedésével indokolta, emellett a közel-keleti olajkínálat csökkenésével kapcsolatos aggodalom is szerepet játszott.