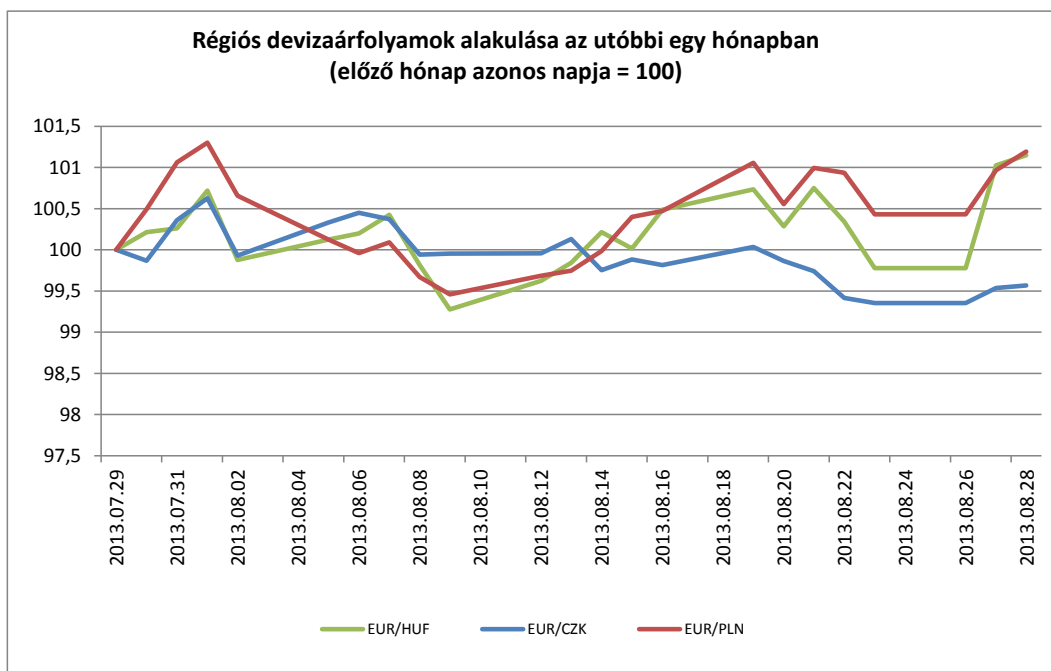




Vezetői összefoglaló

- A vezető nyugat-európai és amerikai börzéken eladói nyomás alakult ki az amerikai külügyminiszter tegnapi nyilatkozatát követően; a kedvező német és tengerentúli hírek sem tudták megváltoztatni a befektetői magatartást.
- Kedden a forint négyhavi mélyponton járt 302-nél az euróval és 246-nál a svájci frankkal szemben, ma reggel az euró jegyzése 301,68 körül tartózkodott.
- A BUX 7,1 milliárd forintos forgalom mellett 2 százalékkal került lejjebb, a hazai blue chippek közül az OTP 3,1 százalékkal esett.
- Rövid lejáraton a 3 és a 6 hónapos DKJ hozama 15, illetve 7 bázisponttal esett a magyar állampapírok keddi másodpiaci kereskedésében.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázisponttal nőtt, így 327 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.

Négy hónapja nem volt ilyen gyenge a forint a főbb devizákkal szemben



Kedden a pesszimista befektetői hangulatban a forint 302-ig gyengült az euróval szemben, a svájci frank/forint kurzus pedig a 246-os szintet érintette, melyre négy hónapja nem volt példa. A dollárral szembeni árfolyam 226-nál is járt a kereskedés során. A forintgyengülés háttérében a fejlett részvénypiacok esése, a jegybank 20 bázispontos kamatvágása, valamint az áll, hogy a feltörekvő piacokból folytatódik a tőke kivonás, amely a kelet-közép-európai devizákat is érzékenyen érinti. Ma reggel az euró jegyzése 301,68 körül járt; a svájci frank/forint kurzus 1,51, míg a dollár/forint árfolyam 0,97 százalékkal került feljebb.

| Deviza árfolyamok | | | | | | | | |
|-------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás |
| EUR/HUF | 301,68 | 1,09% | EUR/USD | 1,3384 | 0,08% | GBP/USD | 1,5529 | -0,24% |
| CHF/HUF | 245,55 | 1,51% | EUR/CHF | 1,2284 | -0,36% | EUR/CZK | 25,72 | 0,18% |
| USD/HUF | 225,07 | 0,97% | USD/JPY | 97,05 | -1,33% | EUR/PLN | 4,2500 | 0,31% |

A dollár 0,08 százalékkal gyengült, míg a svájci frank 0,36 százalékkal erősödött az euróval szemben. A régiós devizák a forintnál kisebb mértékű gyengülést mutattak: a cseh korona 0,18, míg a lengyel zloty 0,31 százalékkal értékelődött le a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Esett a hazai részvényindex

A vezető nyugat-európai és amerikai börzéken eladói nyomás alakult ki az amerikai külügyminiszter tegnapi nyilatkozatát követően; a kedvező német és tengerentúli hírek sem tudták megváltoztatni a befektetői magatartást. A hazai tőzsdén szintén kedvezőtlen hangulat uralkodott, a BUX 7,1 milliárd forintos forgalom mellett 2 százalékkal zuhant. A fő részvények közül az OTP árfolyama

esett a legnagyobb mértékben, 3,1 százalékkal. **A közép-kelet-európai indexek mindegyike mínuszban zárt, a leggyengébb teljesítményt a török ISE-100 nyújtotta,** amely 4,7 százalékkal került lejjebb.

| Magyar részvénypiac | | |
|---------------------|-------|--------------|
| | Záró | Változás (%) |
| BUX | 17884 | -2,0 |
| OTP Bank | 4190 | -3,1 |
| Richter Gedeon | 3576 | -1,8 |
| Magyar Telekom | 310 | -0,3 |
| MOL | 15850 | -1,7 |

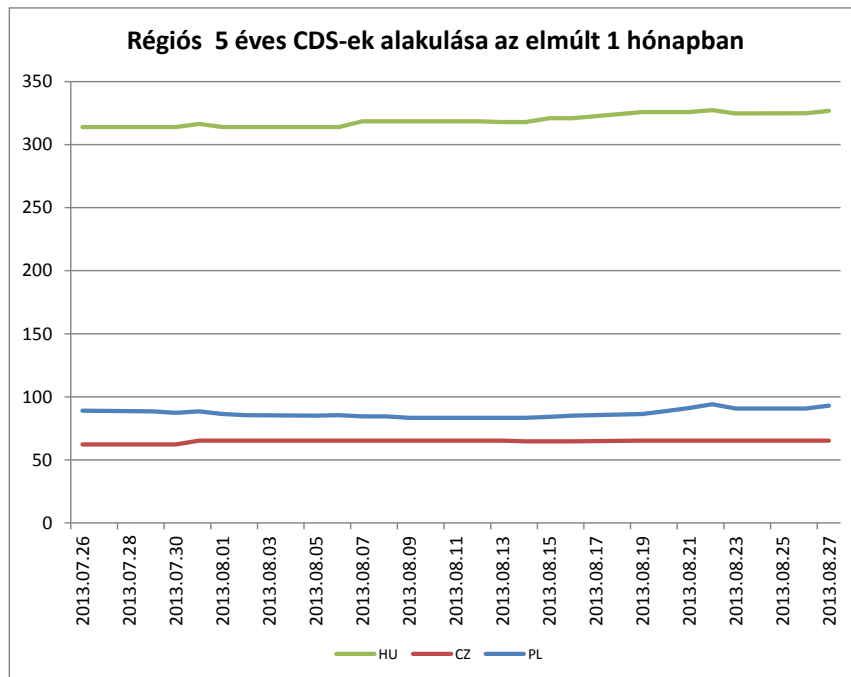
Csökkenek a rövid lejáratú állampapírok hozamai

Kedden a hozamok csak a rövid lejáratú állampapírok körében változtak jelentősebben a másodpiaci kereskedés során. A 3 és a 6 hónapos DKJ hozama 15, illetve 7 bázisponttal esett, előbbi esetében a 3,90 százalék az eddigi legalacsonyabb hozamszintet jelenti. Hosszabb lejáraton 1-2 bázispontos hozamnövekedés volt tapasztalható. **Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázisponttal került feljebb, így 327 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.**

| Másodpiaci állampapírhozamok | | |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 3,90 | -15 |
| M6 | 3,93 | -7 |
| M12 | 4,00 | 0 |
| Y3 | 5,15 | 2 |
| Y5 | 5,67 | 1 |
| Y10 | 6,42 | 0 |
| Y15 | 6,93 | 2 |
| Bubor ON | 3,87 | -27 |
| 5 év CDS | 327 | 2 |

Újabb történelmi mélypontra a 3 hónapos DKJ aukciós átlaghozama

Az ÁKK által 50 milliárd forintos kerettel meghirdetett 3 hónapos DKJ aukcióra 98,69 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett. Az adósságkezelő az 1,97-szeres lefedettség mellett a meghirdetett mennyiséggel megegyező vételi ajánlatot fogadott el. **Az aukciós átlaghozam 3,93 százalékra süllyedt,** amely 2 bázisponttal alacsonyabb az augusztus 21-i 3 hónapos DKJ-aukción tapasztalt átlaghozamnál, **így újabb történelmi mélypontot jelent.**



Nemzetközi piacok

Tovább nő az optimizmus Németországban

Az Ifo által közzétett német gazdasági hangulati index az előző havi 106,2 pontról – az elemzői várakozásokat felülmúlva – **107,5 pontra emelkedett augusztusban**, mely 2012 áprilisa óta a legmagasabb értéknek számít. A megkérdezett vállalatok mind a jelenlegi helyzetüket, mind a jövőre vonatkozó várakozásaikat pozitívabban ítélték meg az előző hónaphoz képest.

Kedvező amerikai ingatlanpiaci adat

Az S&P Case-Shiller lakásárindex szerint **júniusban az előző év azonos időszakához képest 12,1 százalékkal emelkedtek az ingatlanárak** a 20 legnagyobb amerikai városban. Az elemzők valamivel mérsékeltebb növekedésre számítottak.

Optimisták a fogyasztók az USA-ban

A Conference Board amerikai fogyasztói bizalmi indexe a júliusi, felfelé módosított 81 pontról **81,5 pontra emelkedett augusztusban**, miközben az elemzők a mutató értékének visszaesését prognosztizálták. Legutoljára 2008 elején volt ilyen magas szinten a fogyasztók optimizmusa.

Jelentős esés a nemzetközi tőzsdéken

| | Európai indexek | | Amerikai indexek | | |
|-----------------|-----------------|--------------|--------------------|--------------|-------------|
| | Záró | Változás (%) | Záró | Változás (%) | |
| DAX | 8 243 | 2,28 | Dow Jones | 14 776 | 1,14 |
| CAC 40 | 3 969 | 2,41 | S&P 500 | 1 630 | 1,62 |
| FTSE 100 | 6 441 | 0,79 | Nasdaq | 3 579 | 2,15 |

Nagymértékű nyugtalanságot váltott ki a piaci szereplőkből a lehetséges Szíria elleni katonai akció, aminek következtében **jelentősen, 1,1-2,2 százalékkal kerültek lejjebb a tengerentúli irányadó részvényindexek. Európában** sem volt jobb hangulat, **a benchmarkok 0,8-2,4 százalékkal estek**, annak ellenére, hogy a német Ifo Intézet szerint a várakozásokat meghaladva javult augusztusban a német üzleti hangulat. A szíriai helyzet mellett továbbra is bizonytalan a piac a FED közeljövőbeli monetáris politikáját illetően.

10 éves kötvény- hozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név | Hozam (%) | Változás (bp) | Név | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország | 4,50 | 3 | Németország | 1,85 | -5 |
| Olaszország | 4,45 | 7 | Franciaország | 2,44 | -2 |
| Portugália | 6,59 | 1 | USA | 2,71 | -8 |

Felemás képet mutattak az állampapírhozamok a keddi napon. **Az olasz tíz éves állampapír hozama 7 bázisponttal növekedett**, mivel a befektetők továbbra is aggódnak a római belpolitikai helyzet miatt. A németeknél a vártnál – ismételten – jobb adatok eredményezték a hozamcsökkenést. Emelkedett a fogyasztói bizalmi index az Egyesült Államokban, ez szintén kedvezőleg hatott a tíz éves kötvényhozamra, amely 8 bázisponttal került lejjebb.

Erős emelkedést mutatott az olaj árfolyama

Kedden **2,54 százalékkal növekedett az olaj árfolyama**, amely mögött a szíriai feszültség növekedése áll, illetve a félelem annak továbbterjedésétől. **Az arany ára 0,83 százalékkal mutatott magasabb értéket** a keddi záraskor, mely szintén a Közel-Keleten zajló eseményekkel hozható összefüggésbe. Érdekeség, hogy a júniusban még 1180 dollár/uncia árfolyamon lévő arany mára már az 1400 dollárt is elhagyta.