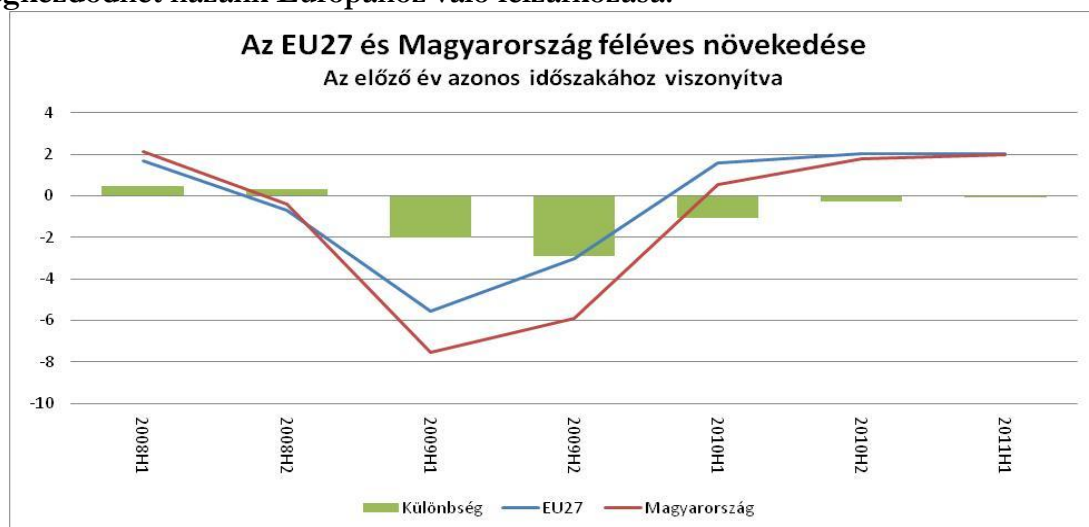




## Magyarország

A részletes, felülvizsgált GDP adatok alapján látható, hogy a magyar gazdaság Európától való leszakadása megállt. Az utóbbi negyedévek növekedési adatai rendre az EU átlag körüliek voltak, míg féléves bázison nézve a növekedést, a trend még egyértelműbb. A 2008/09-es válság alatt a lemaradásunk üteme az egyes félévek alatt meghaladta a 2 százalékpontot, az utóbbi két félévben azonban az ütem nullához közeli értékeket mutat. A strukturális reformprogramoknak köszönhetően a magyar gazdaság potenciális növekedése emelkedni fog, és a belső kereslet várható bővülése is abba az irányba mutat, hogy a következő negyedévekben újra megkezdődhet hazánk Európához való felzárkózása.



Forrás : KSH

A részletes GDP adatokat vizsgálva látható, hogy a háztartások fogyasztásának alakulása egyre kedvezőbb trendeket mutat. Három negyedév után újra pozitív lett mind az előző évhez viszonyított volumennövekedés, mind a GDP-növekedéshez való hozzájárulás. A Kormányzat rendelkezésre álló jövedelmet növelő intézkedései tehát a statisztikákban is megjelentek, és számításaink szerint erősödő tendencia várható a második félévben is.



Forrás : KSH

<p>Az év első hét hónapjában az export 17%-kal, az import 14%-kal emelkedett</p> <p>Javuló turizmus, de még mindig csak a 2006-os szintet érte el a vendégforgalom</p>	<p><b>A KSH ma publikálta a 2011. január-júliusi előzetes külkereskedelmi statisztikákat. A kivitel euróértéke 17, a behozatalé 14%-kal emelkedett. A külkereskedelmi mérleg 1136 milliárd forint (4228 millió euró) aktívumot mutatott az év első 7 hónapjában. 2011 júliusában az export volumenváltozása 6,6%-os, míg az importé 3%-os volt, a külkereskedelmi mérleg 100 milliárd forintos aktívumot mutatott júliusban. Az exportot 76%-ban, az importot 72%-ban az EU-val bonyolítottuk le.</b></p> <p><b>2011. január-július időszakban a kereskedelmi szálláshelyeken a vendégek száma 2%-kal emelkedett (éves alapon). A belföldi vendégek száma enyhén mérséklődött (2%), a külföldi vendégeké 6%-kal emelkedett. A legnagyobb vendégforgalmat és bevételt júliusban regisztrálták a szálláshelyek, ez azt eredményezte, hogy e két mutató– folyó áron – a 2006-es szintet elérte.</b></p>																																																																								
<p>Erősödött a dollár, a CHF továbbra is gyenge maradhat</p>	<p><b>Az EUR/USD az eddigi stabil sávból (1,4-1,41) tegnap délután kilépett és 1,4 alá erősödött az amerikai deviza. Ez az EKB elnökének beszéde alatt történt, aki azt nyilatkozta, hogy növekedési prognózisát lefelé, míg az inflációs előrejelzést felfelé módosította a jegybank. A növekedési problémák miatt egyre valószínűbb, hogy a kamatemelési periódus megszakad az eurózónában. Az SNB vezetői egy hét múlva döntenek a svájci alapkamatról, elemzők szerint szinten tartja a rátát a központi bank, sőt hosszabb távon is maradhat alacsony a svájci irányadó ráta, ami a magyar (CHF) devizahiteleknek is kedvező hír. Az EUR/HUF a 274-277-es sávban oldalaz szerda óta, a régiós devizák közül a cseh korona erősödni tudott, a zloty és a forint gyengült a közös európai fizetőeszközhöz képest.</b></p>																																																																								
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Devizapár</th> <th>Érték</th> <th>Változás</th> <th>Devizapár</th> <th>Érték</th> <th>Változás</th> <th>Devizapár</th> <th>Érték</th> <th>Változás</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR/HUF</td> <td>277,0</td> <td>0,64%</td> <td>EUR/USD</td> <td>1,3901</td> <td>-1,17%</td> <td>GBP/USD</td> <td>1,5964</td> <td>0,15%</td> </tr> <tr> <td>CHF/HUF</td> <td>228,2</td> <td>0,18%</td> <td>EUR/CHF</td> <td>1,2127</td> <td>0,43%</td> <td>EUR/CZK</td> <td>24,30</td> <td>-0,48%</td> </tr> <tr> <td>USD/HUF</td> <td>199,1</td> <td>1,83%</td> <td>USD/JPY</td> <td>77,47</td> <td>0,19%</td> <td>EUR/PLN</td> <td>4,2631</td> <td>1,46%</td> </tr> </tbody> </table>		Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	EUR/HUF	277,0	0,64%	EUR/USD	1,3901	-1,17%	GBP/USD	1,5964	0,15%	CHF/HUF	228,2	0,18%	EUR/CHF	1,2127	0,43%	EUR/CZK	24,30	-0,48%	USD/HUF	199,1	1,83%	USD/JPY	77,47	0,19%	EUR/PLN	4,2631	1,46%																																				
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás																																																																	
EUR/HUF	277,0	0,64%	EUR/USD	1,3901	-1,17%	GBP/USD	1,5964	0,15%																																																																	
CHF/HUF	228,2	0,18%	EUR/CHF	1,2127	0,43%	EUR/CZK	24,30	-0,48%																																																																	
USD/HUF	199,1	1,83%	USD/JPY	77,47	0,19%	EUR/PLN	4,2631	1,46%																																																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Futamidő</th> <th>Hozam (%)</th> <th>Változás</th> <th>Futamidő</th> <th>Hozam (%)</th> <th>Változás</th> <th colspan="3">Részvények és indexek</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>M3</td> <td>5,65</td> <td>0,00</td> <td>Bubor ON</td> <td>5,25</td> <td>0,00</td> <td>Instrumentum</td> <td>Záró</td> <td>Változás</td> </tr> <tr> <td>M6</td> <td>5,65</td> <td>0,00</td> <td>Bubor 1M</td> <td>6,04</td> <td>0,00</td> <td>BUX</td> <td>18166,97</td> <td>-1,73%</td> </tr> <tr> <td>M12</td> <td>5,65</td> <td>0,00</td> <td>3x6 FRA</td> <td>5,83</td> <td>-0,31</td> <td>BUMIX</td> <td>1478,06</td> <td>-0,17%</td> </tr> <tr> <td>Y3</td> <td>5,91</td> <td>-0,09</td> <td>2 év swap</td> <td>5,63</td> <td>0,04</td> <td>OTP Bank</td> <td>4188</td> <td>-2,17%</td> </tr> <tr> <td>Y5</td> <td>6,51</td> <td>-0,10</td> <td>5 év swap</td> <td>5,72</td> <td>-0,01</td> <td>Richter Gedeon</td> <td>34990</td> <td>-0,03%</td> </tr> <tr> <td>Y10</td> <td>6,92</td> <td>0,00</td> <td>5 év báziswap felár</td> <td>-265,00</td> <td>5,00</td> <td>Magyar Telekom</td> <td>505</td> <td>-1,37%</td> </tr> <tr> <td>Y15</td> <td>6,95</td> <td>-0,01</td> <td>5 év CDS</td> <td>409,699</td> <td>-8,52</td> <td>MOL</td> <td>16495</td> <td>-3,26%</td> </tr> </tbody> </table>		Futamidő	Hozam (%)	Változás	Futamidő	Hozam (%)	Változás	Részvények és indexek			M3	5,65	0,00	Bubor ON	5,25	0,00	Instrumentum	Záró	Változás	M6	5,65	0,00	Bubor 1M	6,04	0,00	BUX	18166,97	-1,73%	M12	5,65	0,00	3x6 FRA	5,83	-0,31	BUMIX	1478,06	-0,17%	Y3	5,91	-0,09	2 év swap	5,63	0,04	OTP Bank	4188	-2,17%	Y5	6,51	-0,10	5 év swap	5,72	-0,01	Richter Gedeon	34990	-0,03%	Y10	6,92	0,00	5 év báziswap felár	-265,00	5,00	Magyar Telekom	505	-1,37%	Y15	6,95	-0,01	5 év CDS	409,699	-8,52	MOL	16495	-3,26%
Futamidő	Hozam (%)	Változás	Futamidő	Hozam (%)	Változás	Részvények és indexek																																																																			
M3	5,65	0,00	Bubor ON	5,25	0,00	Instrumentum	Záró	Változás																																																																	
M6	5,65	0,00	Bubor 1M	6,04	0,00	BUX	18166,97	-1,73%																																																																	
M12	5,65	0,00	3x6 FRA	5,83	-0,31	BUMIX	1478,06	-0,17%																																																																	
Y3	5,91	-0,09	2 év swap	5,63	0,04	OTP Bank	4188	-2,17%																																																																	
Y5	6,51	-0,10	5 év swap	5,72	-0,01	Richter Gedeon	34990	-0,03%																																																																	
Y10	6,92	0,00	5 év báziswap felár	-265,00	5,00	Magyar Telekom	505	-1,37%																																																																	
Y15	6,95	-0,01	5 év CDS	409,699	-8,52	MOL	16495	-3,26%																																																																	
<p>A régió sereghajtója volt tegnap a BUX</p>	<p><b>A tegnapi kereskedés ideges mozgásokat hozott a piacon, a BUX 1,7%-os mínuszban fejezte be a kereskedést, 12,3 milliárd forintos forgalom mellett. A régió sereghajtója volt így a BUX a csütörtöki kereskedési napon. A vezető részvények közül a MOL 3,3%-ot, az OTP 2,2%-ot, a Telekom 1,4%-ot veszített értékéből, a Richter stagnált. A magyar tőzsdeindex komponensei közül az Egis és a Fotex tudott pozitívan teljesíteni.</b></p>																																																																								
<p>Szakadtak a hozamok az aukción</p>	<p><b>A 3 illetve 5 éves papírok hozamai 9 illetve 10 bázispontot mérséklődtek a másodpiaci kereskedésben. Jól sikerültek az ÁKK aukciói: a hároméves papír esetében 2,5 szerez túljegyzés volt, az ÁKK a meghirdetett 20 milliárd helyett 25 milliárd forintnyi ajánlatot fogadott el. Az átlaghozam 5,83%-os lett. Az ötéves papír esetében 2,7 szerez volt a lefedettség, 6,46%-os átlaghozam mellett, ez 15 bázisponttal alacsonyabb a tegnapi másodpiaci 5 éves referenciahozamnál és 49 bázisponttal marad el a két héttel ezelőtti kibocsátás átlaghozamától. A tizenöt éves (lejárat szerint pontosan 17 éves) papírra a meghirdetett mennyiségnek megfelelő ajánlat érkezett, de az ÁKK jobbnak látta csökkenteni a kibocsátott mennyiséget, így 10 milliárd forintról 6,5 milliárdra mérséklte az aukció volumenét.</b></p>																																																																								

## EU

Visszaesett júliusban a német export

A német statisztikai hivatal tegnapi közleménye szerint júliusban az előző hónaphoz képest szezonálisan és munkanaphatással kiigazítva 1,8 százalékkal esett vissza az export és 0,3 százalékkal az import értéke. Éves alapon ugyanakkor az export 4,4 százalékos, míg az import 9,9 százalékos növekedést mutat. A szezonálisan kiigazított külkereskedelmi egyenleg 10,1 milliárd eurós szufficitet mutatott júliusban.

Változatlan az EKB alapkamat

Az Európai Központi Bank nem változtatta meg az alapkamat mértékét, így az továbbra is 1,5 százalékos szinten áll. A kamatdöntést követő sajtótájékoztatón az elnök, Jean-Claude Trichet ismertette az EKB friss gazdasági prognózisát is, amely a júniuséhoz képest magasabb inflációt (2012: 1,2-2,2%) és alacsonyabb gazdasági növekedést (2012: 0,4-2,2%) vár.

Részvényindex	Záró	Vált. (%)	Nyertesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)	Vesztesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)
DAX	5 408,46	0,05	RWE	23,95	2,18	DAIMLER	33,62	-1,90
CAC 40	3 085,83	0,41	HEIDELBERG CEMENT	28,92	1,90	VOLKSWAGEN	107,95	-1,64
FTSE	5 340,38	0,41	DEUTSCHE BOERSE	41,00	1,86	K+S	46,09	-1,52

Enyhe emelkedés az európai tőzsdéken

### Részvénypiac:

Folytatódott a szerdán megkezdett emelkedés a tegnapi nap folyamán az európai parketteken, a jelentős tőzsdeindexek mindegyike enyhe pozitív tartományban zárta a napot. A nap közbeni kereskedelemre több tényező is rányomta a bélyegét: a kedvező szerdai amerikai zárás miatt optimistán indult a kereskedelem, amelyet délelőtt megtört a vártnál kedvezőtlenebb német exportadat. Kora délután újra emelkedésnek indultak az árfolyamok, de Jean-Claude Trichet kamatdöntés utáni sajtótájékoztatója átmenetileg visszavetette a piacok teljesítményét. A beszédet követően azonban erőre kaptak a tőzsdék, így végül emelkedéssel zárták a napot. Az FTSEurofirst 300 index értéke 0,87 százalékos javulást követően 939,63 ponton zárt, míg az eurózóna blue chip papírjainak teljesítményét tükröző Euro STOXX 50 index értéke 0,57 százalékkal nőtt.

## USA

Kedvezőtlen munkaerőpiaci adat

A Bloomberg felmérése által prognosztizált 405 ezer fős várakozásokhoz képest 414 ezren fordultak első alkalommal munkanélküli segélyért az előző héten az Egyesült Államokban, amely érték 2 ezer fővel haladja meg az azt megelőző heti adatot.

Javult a külkereskedelmi mérleg egyenlege júliusban

Júliusban 44,8 milliárd dollár volt az USA külkereskedelmi mérlegének hiánya, amely 13,1 százalékkal alacsonyabb, mint a megelőző hónapban mért érték (amelyet 1,5 milliárd dollárral lefelé módosítottak a felülvizsgálat során). A várakozásoknál (50,6 milliárd dollár deficit) kedvezőbb statisztika háttérben az export volumenben történő rekord mértékű, 3,6 százalékos növekedés és a kőolajimport mértékének csökkenése állt.

Részvényindex	Záró	Vált. (%)	Nyertesek (Dow)	Záró (\$)	Vált. (%)	Vesztesek	Záró (\$)	Vált. (%)
S&P 500	1 185,90	-1,06	Cisco Systems	16,29	2,58	Boeing	62,81	-3,22
Dow Jones	11 295,81	-1,04	Microsoft	26,22	0,85	Bank of America	7,20	-3,74
Nasdaq	2 529,14	-0,78	Kraft Foods Inc.	35,06	0,81	JPMorgan Chase	33,51	-3,76

Nyersanyag	Záró	Vált. (%)	Kötvények	Záró (%)	Vált. (bp)
Olaj	88,79	-1,66	2 éves	0,19	-2
Réz	4,17	1,85	10 éves	1,98	-7
Arany	1 868,26	2,85	30 éves	3,31	-6
Ezüst	42,28	1,83			

Bernanke beszédét követően mínuszba fordultak az amerikai tőzsdék

Ben Bernanke tegnap tartott beszédét követően, a nyitás utáni kezdeti nyereségeket ledolgozva, mindegyik vezető amerikai részvényindex napi minimuma közelében zárta a tegnapi kereskedést. Az amerikai központi bank elnöke ezúttal is későbbre halasztotta a konkrét lehetséges monetáris lazító intézkedések megvitatását, azonban nyilatkozatában elmondta, hogy nem aggódott az év elején mutatkozó inflációs nyomás tartósságával kapcsolatban, a következő időszakban az árszínvonal növekedése mérséklődhet. A gazdasági növekedés kilátásait illetően azonban negatív kockázatokat lát a jegybank elnöke. Tőzsdezárás után szintén beszédet tartott Barack Obama amerikai elnök is, aki arra sürgette a Kongresszust, hogy minél előbb fogadják el az adócsökkentést és egyéb munkahelyteremtést ösztönző lépéseket tartalmazó csomagot, amelynek mértéke szakértők szerint 440 milliárd dollár körül lehet. A pénzügyi szektor részvényeinek vezetésével a Dow Jones index 1,04 százalékot veszített értékéből, az S&P 500 1,06 százalékkal került lejjebb, míg a Nasdaq 0,78 százalékos veszteséggel zárt.

Újra a menedékeszközöket keresték a befektetők

A FED elnökének tegnapi beszédéből nem derült ki, hogy az amerikai központi bank mikor és hogyan fogja újabb monetáris eszközökkel ösztönözni a gazdasági növekedést, amely elbizonytalanította a befektetőket, és a részvények felől az amerikai államkötvények felé fordultak. Ennek következtében csökkentek a másodpiaci hozamok, a 30 éves papírok esetén 6 bázisponttal, a 10 éveseké 7 bázisponttal, míg az alapkamat várakozásokra leginkább érzékeny 2 éves kincstárjegyké 2 bázisponttal csökkent.

Ismét emelkedett az arany árfolyama

A bizonytalan piaci környezetben az arany árfolyama újra emelkedni tudott, 2,85 százalékkal értékelődött fel a tegnapi kereskedés során. Az olaj jegyzésére a készletekben történő várakozásoknál nagyobb mértékű csökkenés, illetve a gazdaság állapotáról napvilágot látott kedvezőtlen információk hatottak, amelynek eredményeként 1,66 százalékkal esett a nyersanyag árfolyama. Az ezüst és a réz értéke egyaránt jelentős mértékben, 1,83, illetve 1,85 százalékkal emelkedett.

## Ázsia

Visszafogott  
lejtmenet az ázsiai  
piacokon

Enyhén negatív hangulatú volt a kereskedés ma reggel Ázsiában. A japán Nikkei 0,6%, a Kospi (dél- koreai index) 1,8%-kal került lejjebb. A kínai index 0,3%-os csökkenést produkált. Kínában enyhült az inflációs nyomás az augusztusi adat szerint (6,2% lett, a júliusi 6,5%-ról). Japánban a GDP éves szinten 2,1%-os csökkent.