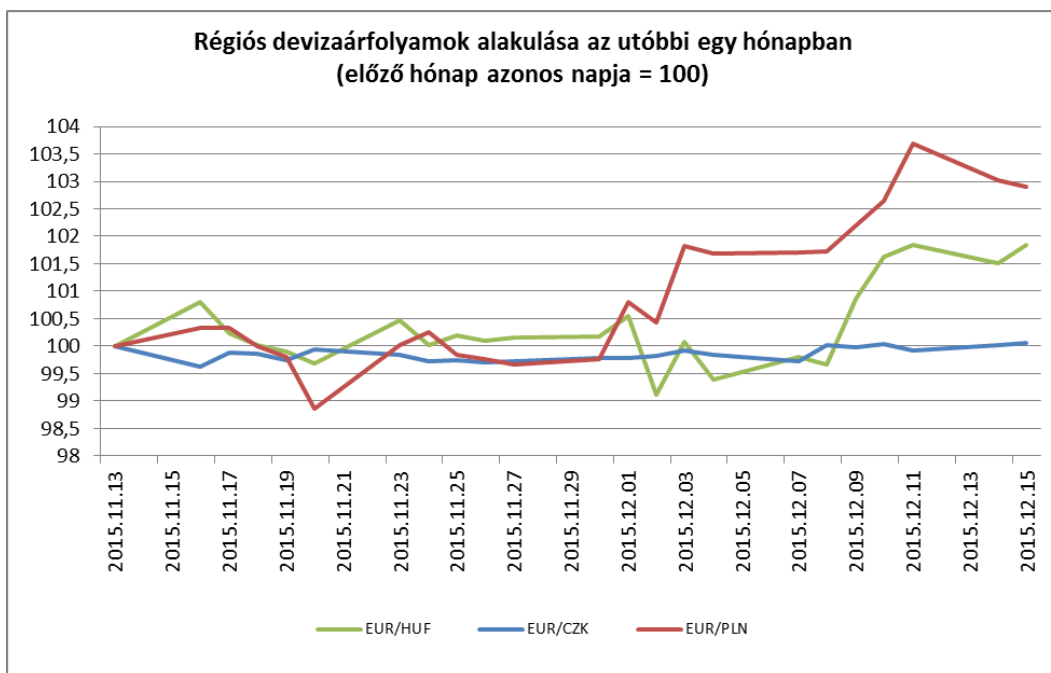




Vezetői összefoglaló

- Hétfőn pozitív kereskedési nap volt az Egyesült Államok részvénytőzsdéin, míg erős negatív hangulat uralkodott Európában.
- Pozitív európai makroadat: nőtt az ipari kibocsátás volumene.
- Ideiglenesen megállt az olajárak esése.
- Az EKB megerősítette inflációs célkitűzését.
- Kedd reggelre a forint a svájci frankkal és a dollárral szemben felértékelődött, az euróval szemben veszített értékéből.
- A BUX záró értéke 9,1 milliárd forintos átlagos forgalom mellett 0,5 százalékos mínuszban zárt tegnap.
- Rövid lejáraton stagnáltak, hosszú lejáraton vegyesen változtak a hozamok az állampapírok másodpiacának hétfői kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 167 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján 1 bázispontos növekedést követően.



Kedd reggelre a forint a svájci frankkal és a dollárral szemben felértékelődött, az euróval szemben veszített értékéből. Az euró/forint árfolyam 0,18 százalékos forintgyengülést követően a 317,03-as szinten tartózkodott a reggel 6 órás adatok szerint. A CHF/HUF devizakereszt 0,12 százalékkal feljebb kerülve a 292,6-os szinten állt. A dollár egy egységéért 287,6 forintot adtak a bankközi devizapiacra. A tengerentúli devizához képest 0,35 százalékos erősödést mutatott a hazai fizetőeszköz. Ma egyértelműen a jegybank kamatdöntő ülése lesz a legfontosabb esemény a forint piacán, a mai ülésen további nem konvencionális eszközökről dönthet a Monetáris Tanács.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	317,03	0,18%	EUR/USD	1,1022	0,57%	GBP/USD	1,5166	-0,18%
CHF/HUF	292,60	-0,12%	EUR/CHF	1,0834	0,36%	EUR/CZK	27,01	0,00%
USD/HUF	287,60	-0,35%	USD/JPY	120,94	-0,17%	EUR/PLN	4,3600	-0,05%

A dollár az euróhoz viszonyítva 0,57 százalékos gyengülést, az angol fonttal szemben 0,18 százalékos erősödést mutatott. **A régiós devizák közül a cseh korona értéke nem változott, míg a lengyel zloty minimálisan erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

A tegnapi nap is negatív hangulat jellemezte az európai tőzsdéket, ami továbbra is éreztette hatását a hazai tőzsdén. **A BUX záró értéke 9,1 milliárd forintos átlagos forgalom mellett 0,5 százalékos veszített értékéből.** A hangulatot továbbra is a trendszerűen csökkenő olajár befolyásolta a legjobban, így az energia-kapcsolat részvények teljesítettek a legrosszabbul Európában. A hazai

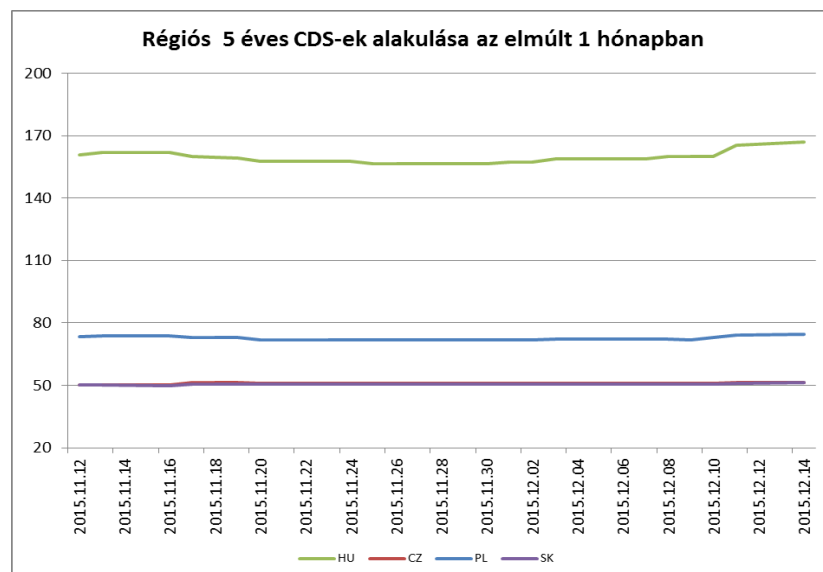
tőzsdén az európai trendekkel ellentétben a MOL árfolyama 0,3 százalékos emelkedett. A blue chippek közül a Richter Gedeon 0,5 százalékos, az OTP Bank 1,4 százalékos veszített értékéből. A Magyar Telekom részvények stagnáltak. A régiós börzék kivétel nélkül mínuszban zártak. A legnagyobb veszteséget az orosz RTS index könyvelte el 2,1 százalékos esést követően.

Magyar részvény piac		
	Záró	Változás (%)
BUX	23006	-0,5
OTP Bank	5670	-1,4
Richter Gedeon	5272	-0,5
Magyar Telekom	409	0,0
MOL	13740	0,3

Vegyes hozammozgások az állampapírok másodpiacán

Rövid lejáraton stagnáltak, hosszú lejáraton vegyesen változtak a hozamok az állampapírok másodpiacának hétfői kereskedése során. A diszkont kincstárjegyek hozama nem változott. A hosszú szegmensben a 3 éves lejáratú államkötvények hozama 6 bázisponttal emelkedett, az 5 és 10 éves lejáratú állampapírok hozama 2 és 1 bázisponttal csökkentek, míg 15 éves lejáraton nem történt hozamváltozás. Magyarország 5 éves CDS felára 167 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján 1 bázispontos növekedést követően.

Másodpiaci állampapír hozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,75	0
M6	0,76	0
M12	1,05	0
Y3	2,24	6
Y5	2,85	-2
Y10	3,62	-1
Y15	4,11	0
Bubor ON	2,14	-1
5 év CDS	167	1



Nemzetközi piacok

Nőtt az uniós ipari kibocsátás

Októberben az elemzői várakozásokat meghaladóan nőtt az ipari kibocsátás volumene. Az előző évhez képesti 1,9 százalékos javulás azért is ad okot optimizmusra, mert a kínai lassulás ellenére nem csökken a feldolgozóipari megrendelések volumene. Az elemzők ugyanakkor arra hívják fel a figyelmet, hogy az Eurostat adatai a novemberi párizsi merényletek előtt lettek összegyűjtve, így még nem látható a terror események miatti általános bizonytalanságérzet hatása az ipari számokon.

Az EKB elkötelezett a 2 százalékos inflációs cél mellett

Hétfőn Bolognában tartott beszédében **Mario Draghi**, az EKB elnöke úgy értékelt, hogy a 2014 júniusában megkezdett likviditási program meghozni látszik gyümölcsét. Ezekre az eredményekre építve kalibrálták újra nemrégiben az eszközeiket. Az elnök azt is megerősítette, hogy amennyiben a Bank úgy látja, hogy a 2 százalékos inflációs cél távolodni látszik, nem fognak elzárkózni attól, hogy további erőfeszítéseket tegyenek a stabilitás elérése érdekében.

Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	10 139	-1,94	Dow Jones	17 369	0,60
CAC 40	4 473	-1,68	S&P 500	2 022	0,48
FTSE 100	5 874	-1,32	Nasdaq	4 952	0,38

Hétfőn javult a részvényi hangulat Amerikában, míg Európában továbbra is vörösben a tőzsdék. Az amerikai pozitív zárások az olajpiacon látott pillanatnyi árnövekedés következményei, mivel az energiaszektor papírjai jól reagáltak le a WTI emelkedésére. Európában a Stoxx Europe benchmark index 1,8 százalékot zuhant, ami köszönhető annak, hogy az energiaszektor részvényesei nem voltak annyira optimisták, mint a tengerentúli részvényesek. Az EKB nyilatkozata sem nyugtatta meg a befektetőket: a bank elnökének nyilatkozata a várakozásoknak megfelelő volt. A brit FTSE 100 index háromheti mélyponton zárt. A szektorok bontásában ismét csak a fogyasztási cikkek (feltehetően az év végi kiskereskedelmi forgalomnövekedésnek köszönhetően) részvényesei örülhettek.

10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,73	10	Németország	0,56	2
Olaszország	1,62	8	Franciaország	0,90	4
Portugália	2,51	5	USA	2,23	9

Hétfőn az előző heti zárással ellentétben nagyrészt hozamnövekedés volt az államkötvények másodpiacán. A nap legnagyobb vesztesei Spanyolország, illetve Olaszország. Görögország saját 10 éves állampapírjain ma hajnali adatközlés szerint 30 bázispontos csökkenést ért el, ami nagyon jelentős egy napon belüli

mozgásnak számít. A görög 10 éves államadósság finanszírozásáért 8,13 százalékot kínálnak jelenleg a piacon.

Ideiglenesen megállt az olaj esése, csökkent az arany ára

Hétfőn megállt az olajárak esése. A texasi WTI 1,9 százalékot javított a pénteki záróárfolyamán, így 36,31 dolláros hordónkénti áron lehetett hozzájutni a fűtőanyaghoz a határidős piacon. Az északi-tengeri Brent értéke gyakorlatilag stagnált: mindösszesen egy dollárcenttel került lejjebb a pénteki záráshoz képest, ezzel 37,92 dolláros hordónkénti áron fejezve be a kereskedést. Elemzők szerint a pillanatnyi emelkedésből nem lehet következtetéseket levonni. A párizsi klímacsúcson született megállapodás hitelességétől is függhet az év végi olajkereskedés, ugyanakkor a kitermelési adatokra kell a leginkább odafigyelni az év maradék két hetében. **Jelentősen esett az arany árfolyama hétfőn.** 12,30 dollárral, azaz 1,1 százalékkal lejjebb kerülve unciánként 1063,4 dolláron fejezte be februári határidős kereskedést. A csökkenést feltehetően a Fed kamatdöntésére való várakozások okozhatták. Az elemzők szerint a befektetők egyelőre találgatni próbálják a szerdai kimeneteleket, így nem a makro adatok mozgatják az arany kereskedését.