

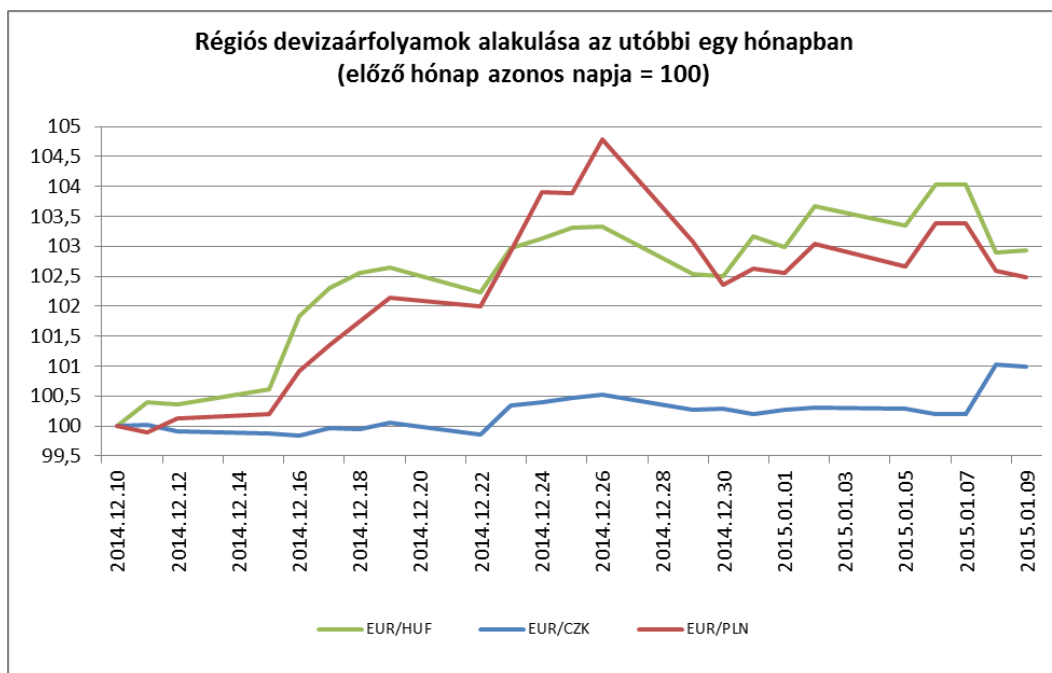


## *Vezetői összefoglaló*

- Kiváló teljesítményt nyújtottak a vezető nyugat-európai tőzsdék, pluszban zárt Amerika is.
- Ma reggelre a forint jelentősen erősödött a vezető nemzetközi devizákkal szemben.
- A BUX értéke 1,6 százalékkal feljebb került, az OTP papírok érték el a legnagyobb nyereséget.
- A magyar állampapírok másodpiacán 6-7 bázisponttal csökkentek a kötvényhozamok.
- Tegnap magas vételi érdeklődés és csökkenő hozamszint jellemezte a 3, 5 és 10 éves államkötvény-aukciókat.
- Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázisponttal csökkent, így 177 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.
- 2014. novemberben 832 millió euró volt a külkereskedelmi többlet.

## Magyarország

### Erősödött a hazai fizetőeszköz



A tőzsdéken kialakult kedvező hangulat átragadt a feltörekvő piacok devizáira, így a forintra is. Az euróval és a svájci frankkal szemben jelentősen, 0,62 százalékkal erősödött a hazai fizetőeszköz. Miközben szerdán még a 320-as szint közelében járt az euró/forint árfolyam, **ma reggelre már a 316-os szint alatt tartózkodott a forint az euróval szemben.** A dollár/forint kurzus szintén erősödni tudott, így a 6 órás adatok szerint a 267,45-ös szinten járt a dollár jegyzése. A svájci frank egy egységéért 262,82 forintot adtak a bankközi devizapiacra a reggeli órákban.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	315,73	-0,62%	EUR/USD	1,1804	-0,15%	GBP/USD	1,5091	0,04%
CHF/HUF	262,82	-0,62%	EUR/CHF	1,2009	-0,01%	EUR/CZK	27,85	0,01%
USD/HUF	267,45	-0,46%	USD/JPY	119,32	-0,35%	EUR/PLN	4,2810	-0,26%

**A dollár továbbra is jól teljesít az euróval szemben, 0,15 százalékkal erősödött ma reggelre.** Az euró/svájci frank kurzus gyakorlatilag stagnált. A régiós devizák közül a cseh korona alig mutatott változást, azonban a lengyel zloty 0,26 százalékkal erősödött az euróhoz képest.

### Jelentős pluszban zárt a BUX

**A BUX 6 milliárd forintos forgalom mellett 1,55 százalékkal haladta meg keddi záróértékét.** A kiváló eredményhez hozzájárultak a befektetők monetáris enyhítéssel kapcsolatos várakozásai. A magyar tőzsdén az OTP nyújtotta a legjobb teljesítményt, a hazai bankóriás részvényeinek értéke 3,2 százalékkal nőtt. A MOL papírai is jól szerepeltek, így a MOL záróértéke elérte a 11700

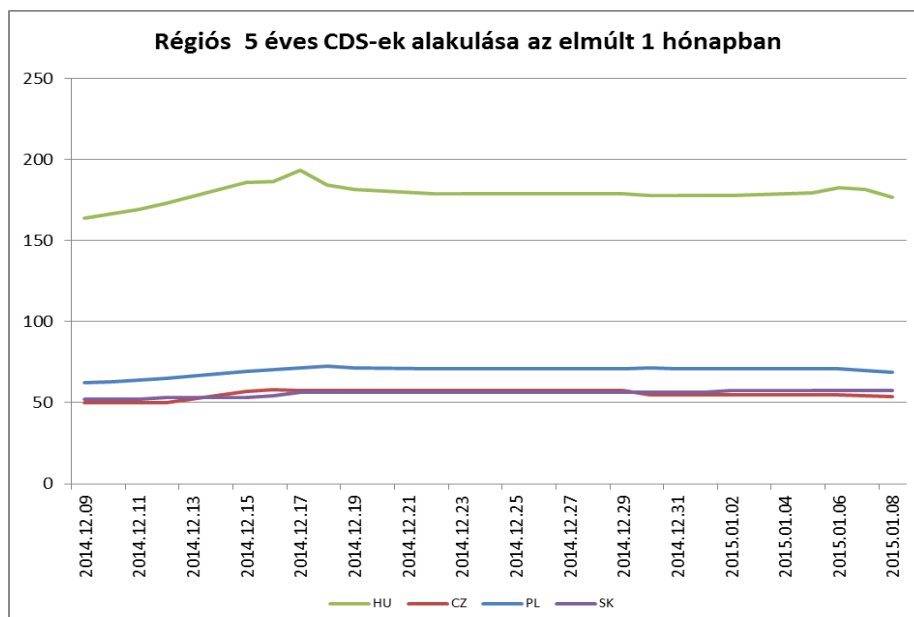
pontot. A közép-kelet-európai részvényindexek tegnap pozitív tartományban zártak a szlovén és a bolgár börze enyhe vesztesége mellett.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	16442	1,6
OTP Bank	3725	3,2
Richter Gedeon	3425	-0,1
Magyar Telekom	335	-0,3
MOL	11700	1,9

**Csökkenő kötvényhozamok; magas vételi érdeklődés az államkötvény-aukciókon**

Tegnap tovább csökkentek a hosszú lejáratú magyar állampapírok másodpiaci hozamai. Rövid lejáraton a 3 és 6 hónapos DKJ hozama 1 bázisponttal nőtt, míg a benchmark államkötvények hozamai 6-7 bázisponttal estek, melyben szerepet játszottak a **tegnap magas vételi érdeklődés mellett lezajlott 3, 5 és 10 éves államkötvény-aukciók**. Az ÁKK jóval a meghirdetett mennyiséget meghaladva, 80 milliárd forint összértékben értékesített államkötvényt. **Az aukciós átlaghozamok 4, 7, illetve 12 bázisponttal mérséklődtek** a legutóbbi aukciók átlaghozamaihoz képest. **Magyarország 5 éves CDS felára 5 bázisponttal csökkent, így 177 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,61	1
M6	1,60	1
M12	1,78	-1
Y3	2,50	-7
Y5	2,96	-7
Y10	3,43	-6
Y15	3,65	-6
Bubor ON	1,59	24
5 év CDS	177	-5



## Külkereskedelmi termékforgalom, 2014. november, első becslés

2014 novemberében az export euróban számított értéke 3,2, az importé 2,4 százalékkal nőtt 2013. novemberhez viszonyítva, amely **832 millió eurós külkereskedelmi többletet eredményezett**. A külkereskedelmi mérleg többlete 76 millió euróval haladta meg a bázisidőszakit.

## Nemzetközi piacok

### Gyenge számok a német iparból

Németországban **2,4 százalékkal csökkentek az ipari megrendelések novemberben az előző hónaphoz viszonyítva**. Különösen a belföldi megrendelések esetében nagy mértékű, 4,7 százalékos a visszaesés.

### Javuló kiskereskedelmi adatok az EU-ban

Novemberben az eurózónában **0,6, az EU28-ban 0,8 százalékkal bővült a kiskereskedelmi forgalom az Eurostat jelentése szerint**. Éves alapon **1,5, illetve 2,6 százalékos a növekedés**. 2013 novemberéhez képest Luxemburgban 10,1 százalékkal emelkedett, míg Finnországban 2,4 százalékkal csökkent a termelés volumene.

### Csökkent az amerikai segélykérők száma

Az elmúlt héten **294 ezer új segélykérőt regisztráltak az Amerikai Egyesült Államokban, ez 4 ezer fővel kevesebb, mint a megelőző héten**. A négy hetes mozgóátlag szintén 294 ezer fő.

### Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 838	<b>3,36</b>	Dow Jones	17 908	<b>1,84</b>
CAC 40	4 260	<b>3,58</b>	S&P 500	2 062	<b>1,78</b>
FTSE 100	6 570	<b>2,34</b>	Nasdaq	4 736	<b>1,84</b>

**Nagyszerű teljesítményt nyújtottak a vezető nyugat-európai részvényindexek tegnap, a párizsi és a frankfurti börze 3 százalék feletti pluszban zárta a napot**. Ennek részben a stabilizálódó olajár az oka, részben pedig a javuló kiskereskedelmi adatokról érkező jelentés, amely újabb igazolást jelentett azzal a ténnyel kapcsolatban, hogy a deflációt elsősorban a rendkívül alacsony energiaárak okozzák. **Az optimizusra megvolt az oka a befektetőknek az Egyesült Államokban is**. A kedvező makrogazdasági adatok mellett a Fed által kiadott jegyzőkönyv is pozitívan hatott a kereskedésekre, hiszen az megerősítette hogy nem sieti el központi bank a kamatemelést.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,68	-4	Németország	0,51	4
Olaszország	1,84	-9	Franciaország	0,80	2
Portugália	2,61	-12	USA	1,95	-1

A perifériaországok tízéves kötvényei esetében jelentős hozamcsökkenés tapasztalható, miután – a deflációba fordult eurózónás gazdaság miatt – nőtt az esélye annak, hogy az Európai Központi Bank rövidesen monetáris enyhítésbe kezd.

## Olaj, arany

**Tegnap a WTI árfolyama gyakorlatilag nem változott az előző napi záráshoz képest: 14 centet emelkedve 48,8 dolláron zárt.** Az északi-tengeri Brent olaj ára ugyanakkor csökkent 0,4 százalékkal és 50,1 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. **Az arany ára 0,2 százalékos esést követően unciánként 1208,5 dolláron zárt.**