

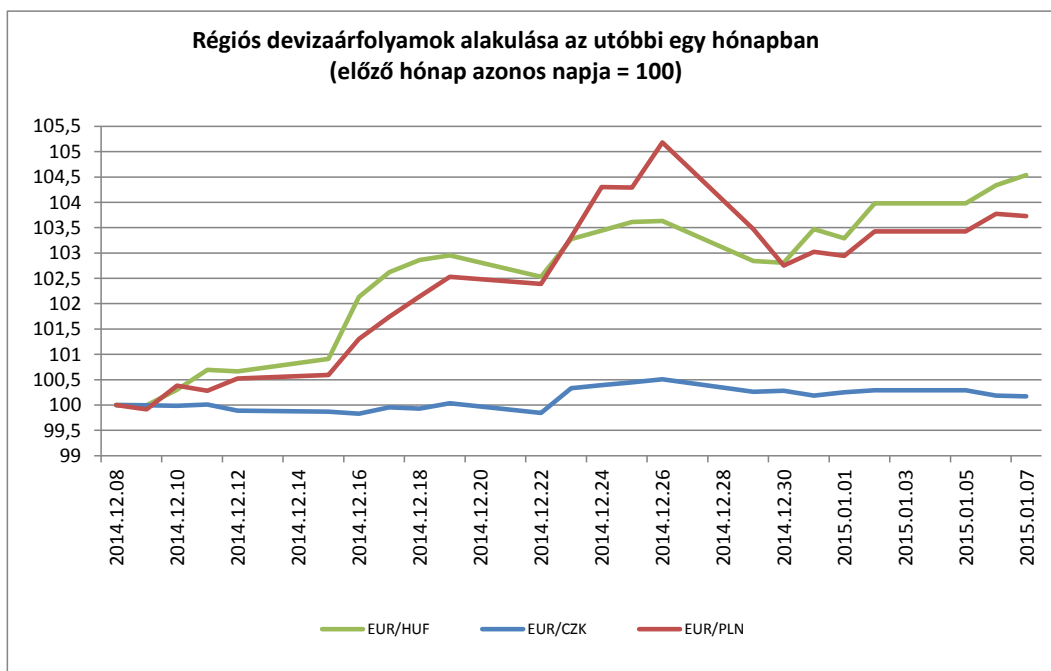


## *Vezetői összefoglaló*

- Veszteséggel zártak a vezető nemzetközi részvényindexek tegnap.
- Kedden az euró/forint árfolyam ismét a 320-as szinten tartózkodott az esti órákban.
- A BUX 1,5 százalékkal esett, a hazai blue chipek közül csak a MOL emelkedett.
- A magyar állampapírok másodpiacán hozamcsökkenés volt megfigyelhető.
- A 3 hónapos DKJ-aukció magas kereslet mellett zajlott, az aukciós átlaghozam növekedett.
- Magyarország 5 éves CDS felára 4 bázisponttal nőtt, így 183 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.
- 2014 novemberében a belföldi és az exportárváltozás következtében az ipari termelői árak 0,4 százalékkal csökkentek az előző hónapoz képest.

## Magyarország

### 320 közelében az euró jegyzései



Kedden ismét hullámzó teljesítményt nyújtott a forint a nemzetközi pénz-és tőkepiacokon megfigyelhető események hatására. Reggel gyengülést mutatott a hazai fizetőeszköz az euróval szemben, azonban kora délután 318,5-ig visszasüllyedtek az euró jegyzései. **Késő délután** viszont – ahogy a tengerentúlon romlott a befektetői hangulat – **az euró/forint árfolyam ismét a 320-as szint közelébe emelkedett** és ma reggel is e szint körül tartózkodott. **A dollár/forint kurzus a 269,5-ös szinten járt a ma reggeli órákban**, amely új 12 éves mélypontot jelent, míg a svájci frank egy egységéért 266,1 forintot adtak a bankközi devizapiacon.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	319,86	0,59%	EUR/USD	1,1875	-0,61%	GBP/USD	1,5138	-0,79%
CHF/HUF	266,13	0,64%	EUR/CHF	1,2010	-0,02%	EUR/CZK	27,65	-0,08%
USD/HUF	269,52	1,30%	USD/JPY	119,02	-0,18%	EUR/PLN	4,3165	0,47%

**Az euró/dollár kurzus további 0,61 százalékkal került lejjebb**, míg az euró/svájci frank árfolyam gyakorlatilag stagnált. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,08 százalékkal fel-, míg a lengyel zloty jelentős mértékben, 0,47 százalékkal leértékelődött** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

### Ismét esett a hazai börze

A vezető részvényindexek mínuszban fordulása ismét meghatározta a hangulatot a hazai parketten. **A BUX közel 8,7 milliárd forintos forgalom mellett 1,5 százalékkal esett.** A hazai nagypapírok közül egyedül a MOL tudott pluszt elérni, a többi részvényt adták a befektetők a rubel dollárral szembeni gyengülése és a

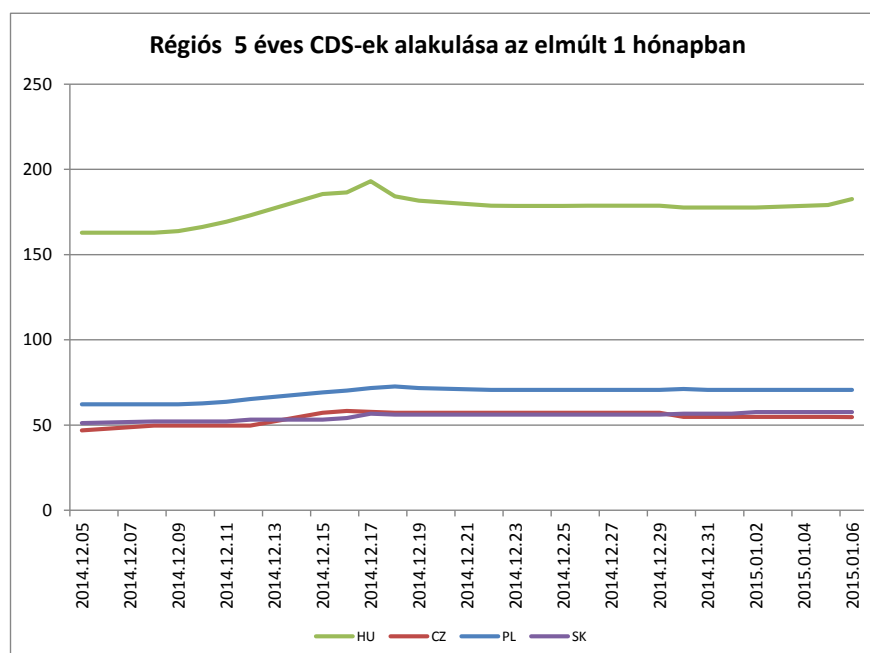
forint leértékelődése miatt. A régiós tőzsdék közül az orosz RTS esett a legnagyobb mértékben, 1,9 százalékkal.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	16174	-1,5
OTP Bank	3660	-2,7
Richter Gedeon	3420	-2,7
Magyar Telekom	333	-1,2
MOL	11360	0,5

Hozamesések a másodpiacon, emelkedő átlaghozam a 3 hónapos DKJ-aukción

Kedden hozamcsökkenés jellemezte a magyar állampapírok másodpiacát. Rövid lejáraton a **3 hónapos DKJ hozama a hétfői jelentős emelkedés után tegnap 6 bázisponttal került lejjebb.** Ezen a lejáraton tegnap aukciót tartott az ÁKK, amelyen a magas kereslet ellenére a **legutóbbi aukció átlaghozamánál 31 bázisponttal magasabb, 1,84 százalékos hozamszint alakult ki.** A hosszú szegmensben az államkötvények hozamai 4-9 bázisponttal estek. **Magyarország 5 éves CDS felára 4 bázispontos növekedést követően 183 bázisponton állt a keddi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,60	-6
M6	1,62	-6
M12	1,80	0
Y3	2,63	-9
Y5	3,11	-4
Y10	3,56	-8
Y15	3,77	-9
Bubor ON	1,30	-16
5 év CDS	183	4



## Ipari termelői árak – 2014. november

A KSH gyorstájékoztatója alapján a **2014 novemberében** a belföldi és az exportárváltozás következtében az **ipari termelői árak 0,4 százalékkal csökkentek az előző hónaphoz képest.** Az energiaszektor és a feldolgozóipari ágazatok árai is mérséklődtek.

## Nemzetközi piacok

### Gyengélkedik az eurózóna szolgáltatószektora

A Markit jelentése szerint decemberben **51,6 ponton áll a szolgáltatói szektor Beszerzési Menedzser Indexe (BMI), ez 0,3 százalékos csökkenést jelent az előző hónaphoz képest.** Bár 2013 augusztusa óta bővülést mutat a szektor (az index értéke 50 pont feletti), komoly áttörést nem sikerült elérni.

### Lendületet veszített az USA szolgáltatószektora

Decemberben a **várt 58,2 pont helyett csak 56,2 ponton áll az ISM által közzétett BMI adat.** Az Egyesült Államokban még így is a szektor növekedéséről beszélhetünk, ugyanakkor aggasztó lehet, hogy az import és az export teljesítményére vonatkozó indexek is visszaestek, akárcsak az új megrendelések mutatója.

### Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 470	-0,03	Dow Jones	17 372	-0,74
CAC 40	4 084	-0,67	S&P 500	2 003	-0,87
FTSE 100	6 367	-0,78	Nasdaq	4 593	-1,28

**A keddi napot is veszteséggel zárták a vezető nyugat-európai részvényindexek.** A szolgáltatószektor teljesítménye az eurózónában, az Egyesült Államokban és Kínában sem túl biztató az adatok szerint, ez pedig rányomta a bélyegét a tegnapi kereskedésre. Egyedüli pozitívum, hogy a gazdasági adatok fokozták a befektetők reményeit azzal kapcsolatban, hogy az EKB mennyiségi enyhítésbe kezd, továbbá hogy a Fed elhalasztja esedékes kamatemelését. **Az Amerikai Egyesült Államokban is mínuszban zártak a tőzsdék a szolgáltatószektor lassuló növekedése és a gyáripari megrendelések csökkenése miatt,** de érthető módon aggasztja a befektetőket az olajár további zuhanása is, amely elsősorban az energetikai részvények árfolyamára van negatív hatással.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,61	6	Németország	0,45	-6
Olaszország	1,86	2	Franciaország	0,74	-6
Portugália	2,57	2	USA	1,96	-7

A görög összeomlás veszélye, valamint az olajár zuhanása miatt a befektetők keresték a biztonságosnak tartott állampapírokat, ennek megfelelően 6-7 bázisponttal csökkent a tízéves német, francia és amerikai kötvényhozam.

Emelkedtek ugyanakkor a perifériaországok kötvényeinek hozamai, amelyek azonban még így is alacsonynak számítanak az egy évvel korábbi szinthez képest.

## Mélyrepülésben az olaj

**A WTI olaj árfolyama 4,2 százalékkal esett kedden és hordónként 47,9 dolláron zárt.** A görög politikai válság, az egyre erősödő dollár és a globálisan erős kereslet az olaj iránt egyre mélyebbre taszítja az energiahordozó árfolyamát. **Az Európában meghatározó Brent olaj árfolyama 3,8 százalékkal került lejjebb és 51,1 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. Az arany ára erősödni tudott 1,3 százalékkal,** mivel a befektetők keresték a biztonságos befektetéseket. **A nemesfém 1219,4 dolláron zárt unciánként.**