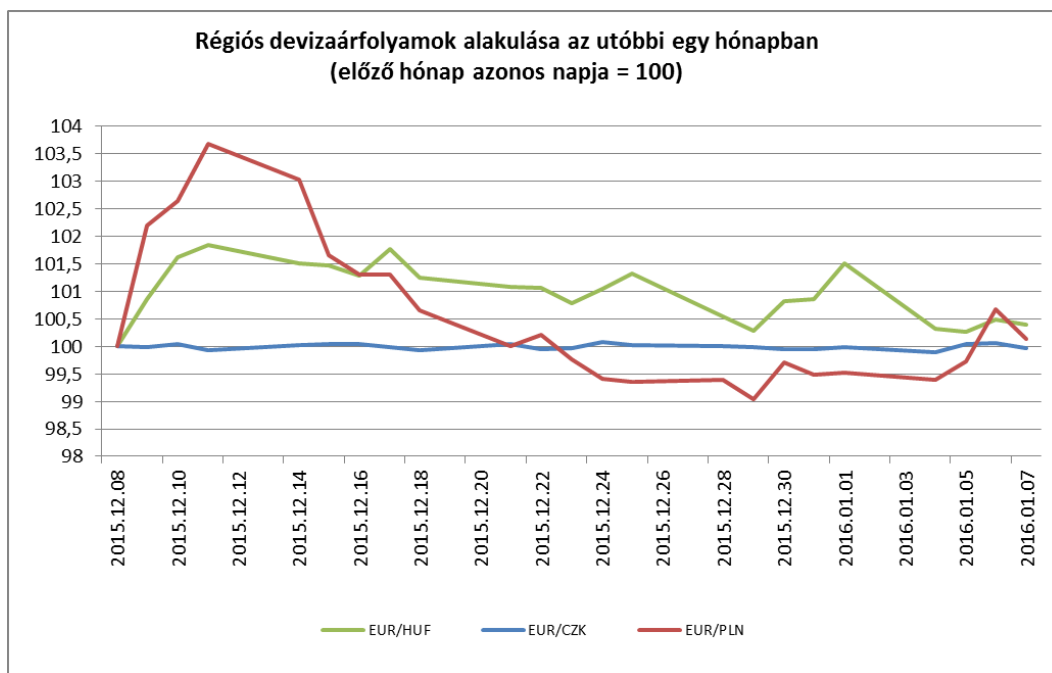




## *Vezetői összefoglaló*

- Szerdán eséssel zártak a nemzetközi részvényindexek.
- Tegnap a hazai fizetőeszköz vegyes teljesítményt nyújtott a vezető devizákkal szemben.
- A BUX záró értéke 7,9 milliárd forintos forgalom mellett 0,6 százalékos pluszban zárt.
- Rövid és hosszú lejáraton is emelkedtek a hozamok az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 164 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.
- 2015 novemberében 4,8 százalékkal bővült a kiskereskedelmi forgalom.



Szerdán a hazai fizetőeszköz az euróhoz és a svájci frankhoz képest gyengült, míg a dollárhoz viszonyítva erősödést mutatott. Az euró/forint árfolyam 0,37 százalékkal került feljebb, a kurzus ma reggel a 314,46-os szinten tartózkodott. A CHF/HUF devizakereszt 0,33 százalékos forintgyengülést követően a 289,77-es szintre emelkedett, míg a dollár egy egységéért 290,71 forintot adtak a bankközi devizapiacra.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	314,46	0,37%	EUR/USD	1,0822	0,69%	GBP/USD	1,4628	-0,21%
CHF/HUF	289,77	0,33%	EUR/CHF	1,0849	0,04%	EUR/CZK	27,00	-0,10%
USD/HUF	290,71	-0,28%	USD/JPY	117,95	-0,63%	EUR/PLN	4,3511	1,05%

A dollár az euróhoz képest leértékelődött, az angol fonttal szemben erősödött a ma reggeli adatok szerint. Az euró/dollár árfolyam 0,69 százalékkal került feljebb, míg a GBP/USD kurzus 0,21 százalékkal csökkent. **A régiós devizák közül a cseh korona minimálisan felértékelődött, miközben a lengyel zloty gyengülést mutatott** a közös európai fizetőeszközhöz viszonyítva: előbbi esetében 0,10, utóbbi estében 1,05 százalékos változást regisztráltak.

Szerdán a hazai börze annak ellenére jól teljesített, hogy a nemzetközi tőzsdéket gyengülés jellemezte a kínai gazdaság lassulásától való félelmek és számos geopolitikai feszültség miatt. **A BUX értéke 7,9 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 0,6 százalékot erősödött.** A pozitív záráshoz a Richter járult hozzá a legnagyobb mértékben, a gyógyszeripari vállalat árfolyama 1,5 százalékkal emelkedett. A többi hazai blue chip közül a Mol és a Magyar Telekom

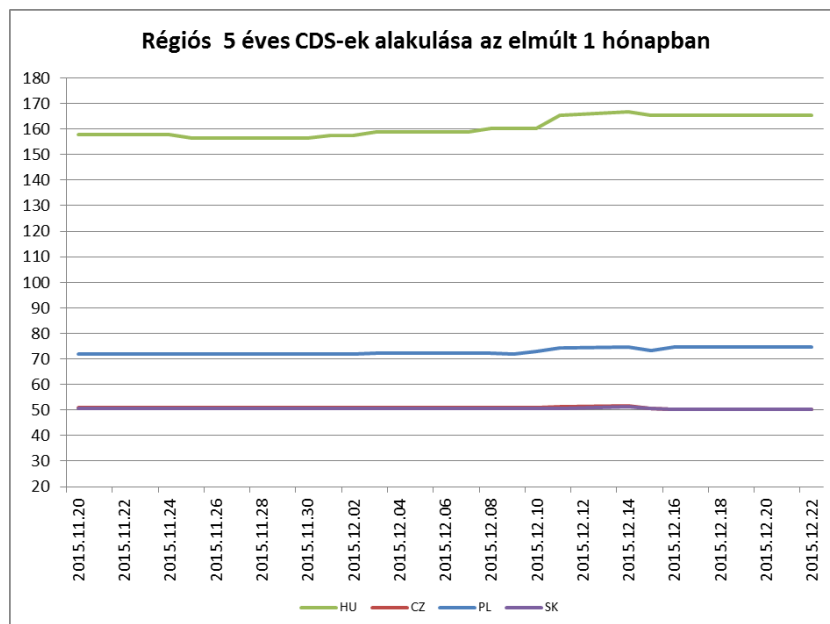
árfolyama 0,9 és 0,6 százalékkal feljebb, míg az OTP árfolyama 0,4 százalékkal lejjebb került. A régiós börzék többsége mínuszban zárt a török ISE-100 és a bolgár SOFIX kivételével, melyek rendre 0,7 és 0,1 százalékkal erősödtek. A legjelentősebb veszteséget az orosz RTS könyvelte el, amely 2,1 százalékkal csökkentett értékéből.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	24001	0,6
OTP Bank	5959	-0,4
Richter Gedeon	5570	1,5
Magyar Telekom	409	0,5
MOL	14280	0,9

### Hozamemelkedés az állampapírok másodpiacán

Tegnap rövid és hosszú lejáraton is emelkedtek a hozamok a másodpiaci állampapírok kereskedése során. A diszkont kincstárjegyek közül 6 és 12 hónapos lejáraton 2, illetve 13 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok, míg a 3 hónapos lejáratú DKJ hozama nem változott. A hosszú szegmensben jellemzően 1-3 bázispontos hozamnövekedést regisztráltak, egyedül a 3 éves lejáratú államkötvény hozama nem változott. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 164 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,10	0
M6	1,05	2
M12	1,15	13
Y3	2,10	0
Y5	2,57	1
Y10	3,35	2
Y15	3,92	3
Bubor ON	1,04	-25
5 év CDS	164	0



## 4,8 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom

2015 novemberében a kiskereskedelmi forgalom volumene a nyers adat szerint 4,8, naptárhatástól megtisztítva 4,4 százalékkal emelkedett az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelemben 2,5, a nem élelmiszer-kiskereskedelemben 6,9, az üzemanyag-kiskereskedelemben 4,7 százalékkal bővült az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene. 2015. január–novemberben a forgalom volumene 5,7 százalékkal haladta meg az előző évi azonos időszaki adatot.

## Nemzetközi piacok

### Pozitív üzleti jövőkép az EU gazdaságokban

A tegnapi közzétett tagországi és EU szinten összevont üzleti beszerzési indexek pozitív jövőképet mutatnak az üzleti szereplők várakozásait illetően. A növekedési várakozások 2014 harmadik negyedéve óta folyamatosan pozitívak az EU tekintetében az üzleti szektor kapacitástervezése alapján. Szakértői vélekedés szerint az eurozóna gazdasága mintegy 1,5 százalékos GDP növekedést könyvelhet el 2015-ben. Az összevont gazdasági barométerek közül a német, olasz és spanyol üzleti várakozások mutatják a legnagyobb növekedési előrejelzéseket. A nagy gazdaságok közül Franciaországban viszont szkeptikusak a várakozások a reálgazdasági szereplők részéről a gazdasági növekedést illetően, összességében azonban az EU más gazdaságainak növekedése húzóerővel bír a francia gazdaságban is.

### Javuló kereskedelmi mérleg Észak-Amerikában

A 2015 novemberére vonatkozó adatok csökkenő deficitet mutatnak az USA és Kanada külkereskedelmi egyenlegében. A kereskedelmi volumen októberhez képest novemberben csökkenést mutatott az észak-amerikai kontinensen. A kereskedelmi egyenleg változását az import volumenének nagyobb arányú csökkenése okozta.

### Csökkenő nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	10 214	-0,96	Dow Jones	16 907	-1,50
CAC 40	4 480	-1,26	S&P 500	1 990	-1,32
FTSE 100	6 073	-1,05	Nasdaq	4 836	-1,13

Szerdán az amerikai és a nyugat-európai részvényindexek is eséssel zártak. A negatív hangulat háttérben többek között a kínai gazdasággal kapcsolatos események állnak. A kínai tőzsde olyan mértékű eséssel nyitott ma reggel, hogy ismét fel kellett függeszteni a kereskedést – a héten immáron másodszor –, ez pedig megalapozta az európai tőzsdéken is a kereskedés hangulatát, a vezető nyugat-európai indexek 2-3 százalékos gyengüléssel kezdték a napot. A befektetők elsősorban az erősödő geopolitikai kockázatok, a kínai gazdaság jelentős lassulása és a nyersanyagárak újabb zuhanása miatt aggódnak. Az amerikai tőzsde 1,5 százalékos csökkenéssel zárta a szerdai napot, a japán tőzsde közel 1 százalékot csökkent.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,68	-1	Németország	0,51	-3
Olaszország	1,49	-2	Franciaország	0,88	-4
Portugália	2,53	1	USA	2,18	-7

Nagyrészt csökkentek az európai állampapírhozamok. Leginkább az amerikai és a francia államadósság finanszírozása vált olcsóbbá, 7 és 4 bázisponttal.

## Az olaj ára durván csökkent, az aranyé növekedett

**Szerdán csökkent az olaj benchmarkok árfolyama:** a texasi WTI ára 5,6 százalékkal lejjebb kerülve 33,97 dolláros hordónkénti áron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 6 százalékot gyengülve 34,23 dolláros hordónkénti áron fejezte be a februári határidős kereskedést. A WTI árfolyama 2004 februárja óta, míg a Brent záró értéke 2004 júniusa óta nem ért el ilyen alacsony szintet. A változás hátterében az olajkínálat növekedésével kapcsolatos várakozások állnak. Az Egyesült Államok energiaügyi hivatalának tegnapi jelentése alapján a nyersolajkészletek 5,1 millió hordóval csökkentek a január 1-jével záródó héten.

**Az arany ára közel kéthavi csúcspontjára emelkedett tegnap.** A nemesfém árfolyama 13,5 dollárt, vagyis 1,3 százalékot erősödve 1091,9 dolláron fejezte be a februári határidős kereskedést.