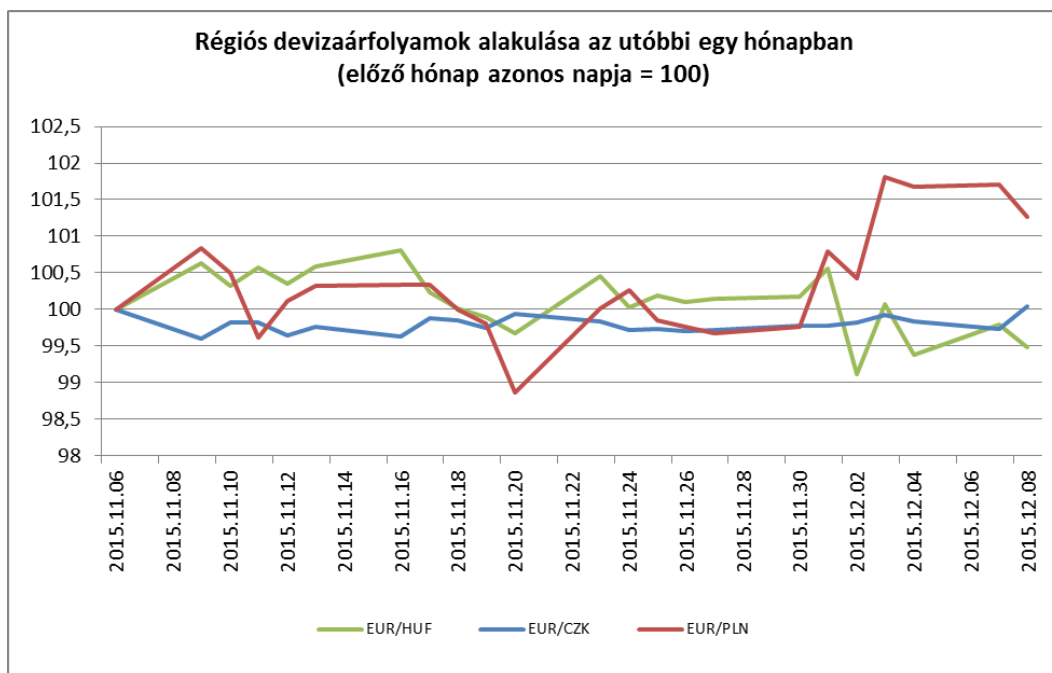




Vezetői összefoglaló

- A ma reggeli adatok szerint az elemzői várakozásokat meghaladó lett a kínai külkereskedelmi deficit. Növekedett az import, ami jó hír az exportőröknek.
- 2009-es rekord alacsony szinten az olajár, a csökkenést megérezték a tőzsdék is.
- Jelentősen csökkentek az európai 10 éves államkötvények hozamai.
- Kedden a hazai fizetőeszköz mindhárom vezető devizával szemben leértékelődött.
- A BUX záró értéke 5,7 milliárd forintos forgalom mellett 1,3 százalékos mínuszban zárt tegnap.
- Rövid és hosszú lejáraton is csak minimálisan változtak a hozamok az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 159 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.
- 10,1 százalékkal nőtt az ipari termelés októberben.
- Novemberben 0,5 százalék volt az infláció.

Gyengült a forint



Kedd reggelre a forint mindhárom vezető devizával szemben leértékelődött. Az euró/forint árfolyam 0,31 százalékos forintgyengülést követően a 312,97-es szinten tartózkodott a reggel 6 órás adatok szerint. A CHF/HUF devizakereszt 0,13 százalékkal feljebb kerülve a 288,56-os szinten állt. A dollár egy egységéért 288,64 forintot adtak a bankközi devizapiacra. A tengerentúli devizához képest 0,52 százalékot veszített értékéből a hazai fizetőeszköz.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	312,97	0,31%	EUR/USD	1,0844	-0,16%	GBP/USD	1,5042	-0,36%
CHF/HUF	288,56	0,13%	EUR/CHF	1,0844	0,00%	EUR/CZK	27,02	0,02%
USD/HUF	288,64	0,52%	USD/JPY	123,11	-0,14%	EUR/PLN	4,3220	0,32%

A dollár az euróhoz viszonyítva 0,16 százalékos, az angol fonttal szemben 0,36 százalékos gyengülést mutatott. **A régiós devizák közül a cseh korona értéke szinte nem változott, míg a lengyel zloty 0,32 százalékot gyengült** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Veszteséges napot zárt a hazai börze

A tegnapi napot vegyes nemzetközi hangulat jellemezte, a nyugat-európai indexek jól teljesítettek, míg az Egyesült Államok részvénypiacai és a hazai tőzsde negatív tartományban zárt. **A BUX záró értéke 5,7 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 1,3 százalékot veszített értékéből.** A befektetők tegnap mindegyik hazai benchmark részvényt adták. A legnagyobb veszteséget a MOL könyvelte el, az olajvállalat 1,8 százalékot veszített értékéből, ami az olaj árfolyamzuhanásának tulajdonítható. Ezzel párhuzamosan a Richter árfolyama 1,7 százalékot, az OTP árfolyama 0,7 százalékot, míg a Magyar Telekom árfolyama 0,8 százalékot

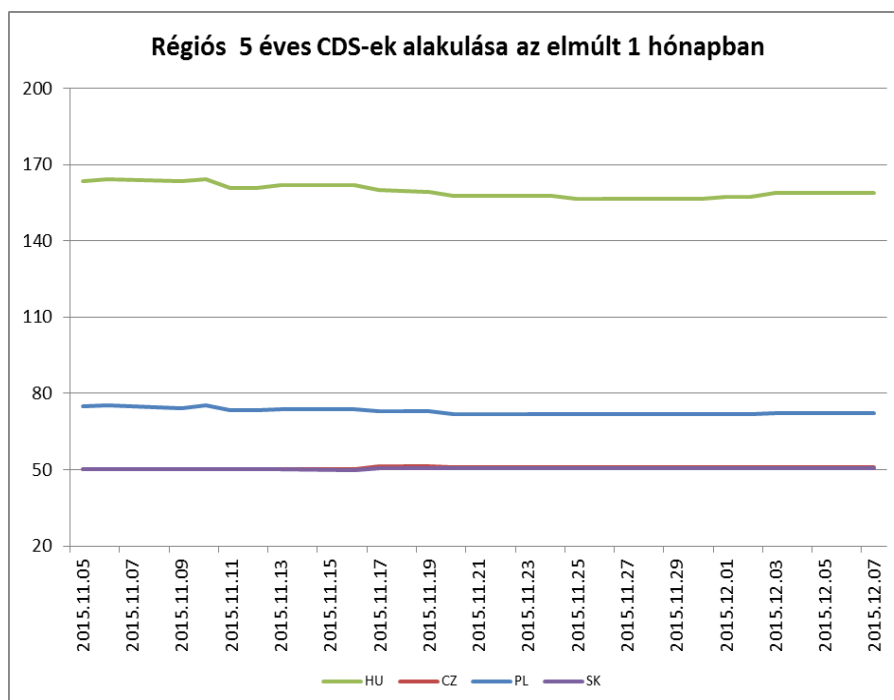
csökkent. A régiós börzék vegyesen teljesítettek: egyedül a román BETI index emelkedett 1,1 százalékkal, míg a legnagyobb mértékű csökkenést az orosz RTS indexnél regisztrálták, melynek értéke 2,3 százalékkal esett.

Magyar részvénytőzsde		
	Záró	Változás (%)
BUX	23319	-1,3
OTP Bank	5915	-0,8
Richter Gedeon	5310	-1,7
Magyar Telekom	414	-0,7
MOL	13555	-1,8

Minimális hozammozgások az állampapírok másodpiacán

Rövid és hosszú lejáraton sem történt jelentős mértékű hozamváltozás az állampapírok másodpiacának hétfői kereskedése során. Az államadósság levelek közül a 3 hónapos lejáratú DKJ hozama 2 bázisponttal mérséklődött, míg 6 és 12 hónapos lejáraton stagnáltak a hozamok. A hosszú szegmensben az 5 éves lejáratú államkötvény hozama 1 bázisponttal emelkedett, miközben a többi állampapír hozama ugyanilyen mértékben csökkent. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 159 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,73	-2
M6	0,81	0
M12	1,02	0
Y3	2,02	-1
Y5	2,66	1
Y10	3,55	-1
Y15	4,03	-1
Bubor ON	1,10	0
5 év CDS	159	0



**10,1 százalékkal
nőtt az ipari
termelés
októberben**

2015 októberében az ipari termelés volumene 10,1 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi értéket. A munkanaphatástól megtisztított index 12,7 százalékkal nőtt. A termelés az év első tíz hónapjában 7,1 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest. Szeptemberhez viszonyítva a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás 1,7 százalékkal emelkedett októberben.

**Novemberben 0,5
százalék volt az
infláció**

Novemberben a fogyasztói árak átlagosan 0,5 százalékkal magasabbak voltak, mint egy évvel korábban. A legnagyobb mértékben, 3,7 százalékkal a szeszes italok, dohányárak drágultak, míg az üzemanyagok ára jelentősen csökkent.

Nemzetközi piacok

**Továbbra is
recesszióban Kína**

A ma reggeli adatok szerint a kínai export az elemzői várakozásoknál nagyobb mértékben csökkent, míg az import a várakozásokat meghaladóan nőtt. A kínai export 6,8 százalékot csökkent, ugyanakkor az import 8,7 százalékot nőtt az egy évvel ezelőtti adatok viszonyában. Mivel a külkereskedelmi deficitet már korábban beépítették a befektetők a várakozásaikba, ezért a deficit növekedése nem, de annak mértéke meglepte a befektetőket. A mai napon a kedvező kínai import adatok bizakodásra adhatnak okot, főleg a német és amerikai piacokon.

**Nemzetközi
részvényindexek**

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	10 886	1,25	Dow Jones	17 731	-0,65
CAC 40	4 756	0,87	S&P 500	2 077	-0,70
FTSE 100	6 224	-0,23	Nasdaq	5 102	-0,78

A hétfői napot az Egyesült Államokban pesszimizmus, míg Európában vegyes hangulat jellemezte. A pénteki javulást gyorsan visszafordította az olaj árának további esése, ami így magával húzta a nyersanyagindexeket is. A csökkenés annak ellenére következett be, hogy a S&P felminősítette az energiaszektor. A befektetői optimizmust sem a japán makroadatok előzetes várakozásokhoz képest mutatott nagyobb növekedése, sem a Fed felől érkező hírek nem tudták visszaállítani. Az atlantai Fed vezér szerint a kamatemelés indokolt, míg a St. Louisi Fed kirendeltség vezetője szerint azok az elemzések, amelyekre a Fed támaszkodik hibásak, emiatt könnyen lehet, hogy rossz útvonalon jár a központi bank. A német és francia részvényindexek erősödésében szerepet játszott az euró dollárral szembeni gyengülése is, ami kedvező hatással volt az exportorientált nagyvállalatok teljesítményére.

**10 éves
kötvényhozamok**

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,63	-11	Németország	0,59	-10
Olaszország	1,56	-10	Franciaország	0,90	-11
Portugália	2,44	-5	USA	2,23	-5

Hétfőn hozamcsökkenés volt megfigyelhető a 10 éves állampapírok piacán. A biztonságosabb eszközök iránti keresletet növeli a jelenlegi bizonytalan piaci hangulat. A legnagyobb hozamcsökkenést Franciaország és Spanyolország regisztrálta. A brazil kötvények ismételten növekedtek, immáron 220 bázispontos növekedést mutatva az év elejéhez képest. A görög állampapírok szintén kezdik újra elveszíteni a piac bizalmát, 9 pontos hozamnövekedést regisztrálva.

Esett az olaj és az arany ára is

Hétfőn ismételten csökkentek az olajárak: a texasi WTI 2,32 dolláros, 5,8 százalékos mínuszt követően 37,65 dolláron zárt hétfőn, míg az északi-tengeri Brent értéke 2,27 dollárral, 5,3 százalékkal lejjebb kerülve 40,73 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. Az előző heti 4,2 százalékos összesített esést követően immáron mindkét típusú nyersanyag esetében 2009-es mélypontra vannak az árak. Az olajárak csökkenését még mindig az OPEC pénteki döntése mozgatja, miszerint a kartell nem fogja csökkenteni a kitermelést a jövőben. A kartell döntése mögött a kitermelés szempontjából magas költségű régiók kiszorítása húzódik meg. Törekvésüket alátámasztják az adatok is: Szaúd-Arábia világpiaci részesedése 0,1 százalékkal nőtt április óta. A WTI ára annak magasabb kitermelési költségei miatt különösen megérezte a pénteki döntést, így óriásit esett a kereslete. **Hétfőn csökkent az arany árfolyama:** 8,9 dollárral, 0,8 százalékkal lejjebb kerülve unciánként 1075,20 dolláron fejezte be a határidős kereskedést. Elemzők szerint a jelenlegi piaci helyzet nagyon hasonlít a 2011-ben tapasztaltakhoz, emiatt azt várják, hogy a 885 dolláros unciánkénti mérést is elérheti az arany, és csak ez után fog tartós emelkedésbe fogni. Csökkent a többi nemesfém ára is: az ezüst és a réz ára is egyaránt 1,4 százalékos esést könyvelt el.