

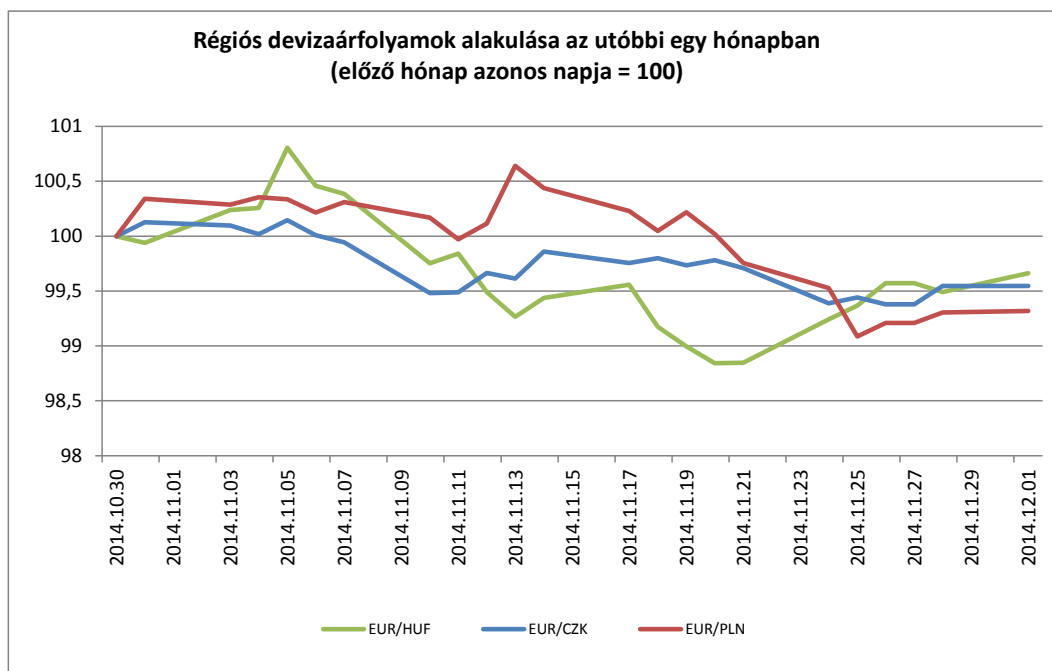


## *Vezetői összefoglaló*

- Vegyesen zártak a vezető nemzetközi részvényindexek, zuhant az arany és az olaj árfolyama is.
- Péntek kora délután forinterősödés bontakozott ki; ma reggel az euró jegyzései a 306-os szintnél tartózkodtak.
- A BUX 4,6 milliárd forintos forgalom mellett 0,8 százalékkal esett; a MOL részvények árfolyam 3,4 százalékkal zuhant.
- A magyar állampapírok másodpiacán a DKJ hozamok stagnáltak, míg az államkötvények hozamai 3-4 bázisponttal csökkentek.
- Magyarország 5 éves CDS felára 2 bázisponttal mérséklődött, így 164 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.
- Továbbra is bővülést jelez a magyar feldolgozóipari BMI, az index értéke 55,1 pont lett novemberben.

## Magyarország

Erősödött a forint a főbb devizákkal szemben



A csütörtöki amerikai Háladás miatti szünet miatt pénteken nyugodt kereskedés folyt a világ pénz-és tőkepiacain. Péntek reggelről az euró/forint kurzus a 307-es szintről délre 307,5-ig emelkedett, azonban ezután forinterősödés bontakozott ki. Ennek következtében **késő délután az euró jegyzései 306,5-nél tartózkodtak, ma reggel már a 306-os szintet érintették.** A svájci frank/forint árfolyam 0,25 százalékkal került lejjebb, míg a dollárral szemben 0,32 százalékkal értékelődött fel a hazai fizetőeszköz.

| Deviza árfolyamok |        |          |           |        |          |           |        |          |
|-------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár         | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás | Devizapár | Érték  | Változás |
| EUR/HUF           | 306,02 | -0,32%   | EUR/USD   | 1,2453 | 0,06%    | GBP/USD   | 1,5614 | -0,58%   |
| CHF/HUF           | 254,67 | -0,25%   | EUR/CHF   | 1,2033 | 0,12%    | EUR/CZK   | 27,60  | 0,07%    |
| USD/HUF           | 245,64 | -0,32%   | USD/JPY   | 118,88 | 0,51%    | EUR/PLN   | 4,1780 | 0,02%    |

A dollár 0,06, míg a svájci frank 0,12 százalékkal gyengült az euróval szemben. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,07, míg a lengyel zloty kismértékben, 0,02 százalékkal értékelődött le a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

A MOL miatt zárt mínuszban a BUX

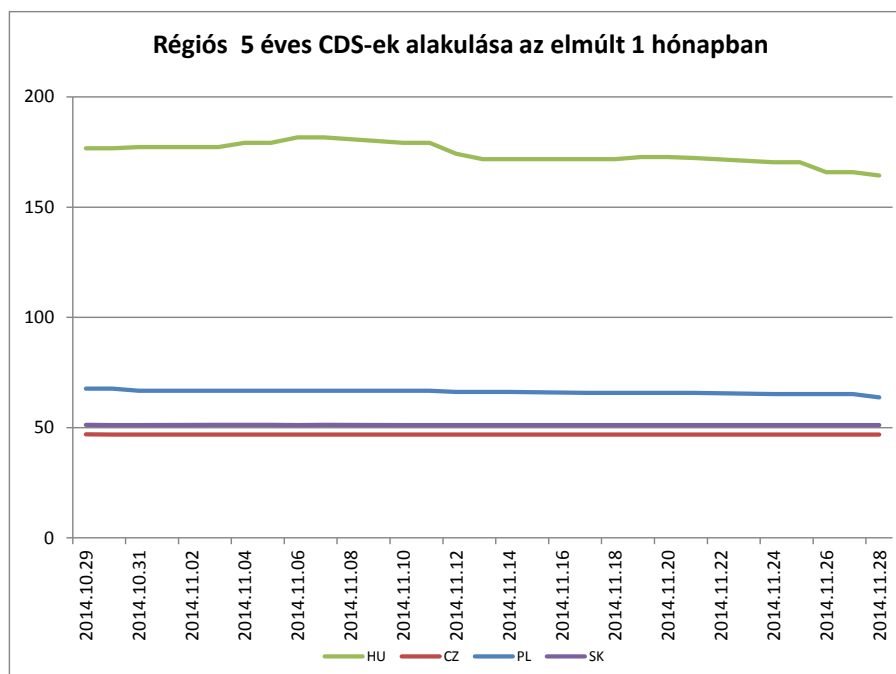
Az amerikai tőzsdék csütörtöki ünnepi zárva tartása miatt pénteken a nyugati piacokon nyugodt hangulatban zajlott a kereskedés. **A BUX 4,6 milliárd forintos forgalom mellett 0,8 százalékos mínuszban zárt.** A MOL részvények 3,4 százalékkal estek, miután a brent olaj árfolyama meredeken zuhant az OPEC csütörtöki döntésére (nem változtattak a kitermelési kvótákon), valamint a Nomura csökkentette a társaság papírjára vonatkozó célárát. **A régiós indexek közül az orosz börze zárt a legjelentősebb mínuszban (-3,2 százalék),** míg a legnagyobb pluszt a török ISE-100 könyvelhette el.

| Magyar részvénypiac |       |              |
|---------------------|-------|--------------|
|                     | Záró  | Változás (%) |
| BUX                 | 17350 | -0,8         |
| OTP Bank            | 3966  | -0,1         |
| Richter Gedeon      | 3835  | 0,9          |
| Magyar Telekom      | 339   | 0,3          |
| MOL                 | 11900 | -3,4         |

Stagnáló DKJ-hozamok, csökkenő kötvényhozamok

Pénteken csak a hosszabb szegmensben volt megfigyelhető hozammozgás a magyar állampapírok másodpiacán. A DKJ-k hozama változatlan szinten maradt, míg a benchmark államkötvények hozamai 3-4 bázisponttal lejjebb kerültek. Magyarország 5 éves CDS továbbra 2 bázisponttal csökkent, így 164 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.

| Másodpiaci állampapírhozamok |           |               |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő                     | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3                           | 1,64      | 0             |
| M6                           | 1,64      | 0             |
| M12                          | 1,68      | 0             |
| Y3                           | 2,54      | -4            |
| Y5                           | 2,97      | -3            |
| Y10                          | 3,52      | -4            |
| Y15                          | 3,83      | -4            |
| Bubor ON                     | 1,22      | -7            |
| 5 év CDS                     | 164       | -2            |



Továbbra is bővülést jelez a BMI a feldolgozóiparban

A legfrissebb adatok alapján a magyar feldolgozóipari beszerzési menedzser index (BMI) szezonálisan kiigazított novemberi értéke 55,1 pont lett, amely 0,1 százalékponttal jelent jobb eredményt az októberi értéknél. Összességében immáron tizenhatodik hónapja tart a bővülés a feldolgozóiparban.

## Nemzetközi piacok

### Bővült a német kiskereskedelem

Októberben **1,9 százalékkal bővült a kiskereskedelmi forgalom volumene Németországban**. Ez megnyugtató lehet a befektetők számára, ugyanis az előző hónapban komoly visszaesés mutatkozott. Éves alapon 1,7 százalékos a növekedés.

### Stagnáló munkanélküliség az EU-ban

Mind az eurózónát, mind az EU28-at tekintve a munkanélküliség stagnálásáról beszélhetünk a 2014 októberi adatok tükrében. **A valutaövezet országaiban 11,5 százalék, az EU28-ban 10 százalék volt a munkanélküliség ráta az év tizedik hónapjában**. Éves összehasonlításban Magyarországon volt a legnagyobb csökkenés: 10 százalékról 7,3 százalékig esett vissza a mutató.

### Nemzetközi részvényindexek

| Európai indexek |       |              | Amerikai indexek |        |              |
|-----------------|-------|--------------|------------------|--------|--------------|
|                 | Záró  | Változás (%) |                  | Záró   | Változás (%) |
| DAX             | 9 980 | 0,06         | Dow Jones        | 17 830 | 0,01         |
| CAC 40          | 4 390 | 0,18         | S&P 500          | 2 067  | -0,24        |
| FTSE 100        | 6 722 | -0,01        | Nasdaq           | 4 791  | 0,09         |

**Pénteken vegyesen zártak a főbb nemzetközi részvényindexek**. Európában az infláció csökkenésének a híre hátráltatta az indexek emelkedését, ráadásul a Bizottság is makrogazdasági egyensúlytalanságokra hívta fel a figyelmet. A tengerentúlon bár vegyesen teljesítettek az indexek, heti teljesítményük pozitív maradt. Amerikában a legnagyobb mértékben az S&P 500 gyengült, amely 0,24 százalékos csökkenést követően 2 067 ponton zárt.

### 10 éves kötvényhozamok

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok |           |               |               |           |               |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név                                  | Hozam (%) | Változás (bp) | Név           | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország                        | 1,91      | 2             | Németország   | 0,70      | 0             |
| Olaszország                          | 2,03      | -4            | Franciaország | 0,97      | -3            |
| Portugália                           | 2,85      | 3             | USA           | 2,17      | -6            |

Tovább csökkentek a kötvényhozamok a hét utolsó napján. A befektetők az EKB kötvényvásárlási programjának elindulására várnak. Amerikában az olaj árának esése következtében jelentősen esett a 10 éves kötvények hozama.

### 10 százalékot esett az olaj ára

**Pénteken jelentősen, 10 százalékkal csökkent a nyersolaj árfolyam, így 66,15 dolláros hordónkénti áron zárt**. 2009. szeptember vége óta nem volt ilyen alacsony az olaj ára. **Az arany ára 1,8 százalékkal csökkent, ezzel unciánként 1175 dolláron zárt pénteken**. A befektetők arra a döntésre vártak, hogy Svájcnak növelnie kell aranytartalmát vagy sem. Végül a kezdeményezést a svájciak vasárnap elutasították.