

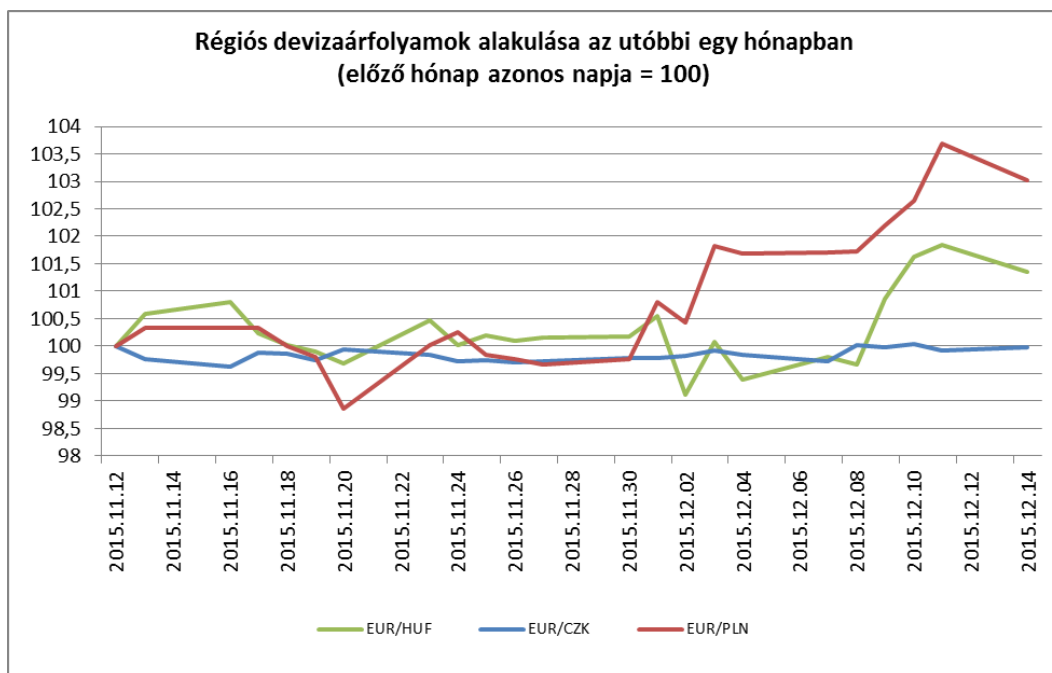


## *Vezetői összefoglaló*

- Negatívban zártak a tőzsdék a történelmi mélypontra lévő olajárak miatt.
- Pozitív amerikai makroadatokat láttak napvilágot pénteken.
- Szerdán dönt irányadó kamatrátájáról a Fed.
- A forint mind a három vezető devizával szemben erősödött.
- A BUX értéke 12,2 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 1,5 százalékos mínuszban zárt.
- Rövid lejáraton vegyesen teljesítettek, hosszú lejáraton emelkedtek a hozamok a másodpiaci állampapírok pénteki kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára 166 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján 5 bázispontos emelkedést követően.
- 10,1 százalékkal nőtt az ipari termelés októberben.
- 4,8 százalékkal növekedtek a mezőgazdasági termelői árak októberben.

## Magyarország

**Erősödött a forint a vezető devizákkal szemben**



**A hazai fizetőeszköz ma reggelre mind a három vezető devizával szemben erősödött.** Az euró/forint árfolyama 316,47-es szinten tartózkodott, ami a péntek reggeli szinthez viszonyítva 0,22 százalékos forinterősödésnek számít. A CHF/HUF devizakereszt 0,19 százalékos változást követően 292,94-es szintre mérséklődött, míg a tengerentúli devizával szemben 0,42 százalékos erősödött a hazai fizetőeszköz. A dollár egy egységéért 288,6 forintot adtak a bankközi devizapiacra.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	316,47	-0,22%	EUR/USD	1,0959	0,21%	GBP/USD	1,5193	0,34%
CHF/HUF	292,94	-0,18%	EUR/CHF	1,0795	-0,14%	EUR/CZK	27,01	0,01%
USD/HUF	288,60	-0,42%	USD/JPY	121,14	-0,74%	EUR/PLN	4,3620	0,38%

A euró-dollár és font-dollár devizapárok esetében a dollár gyengült, 0,21 százalékos veszített értékéből az euróval és 0,34 százalékos az angol fonttal szemben. **A régiós devizák közül a cseh korona és a lengyel zloty is rosszabbul teljesített a közös európai fizetőeszközhöz képest, mint a forint.** A cseh korona minimálisan gyengült, a lengyel zloty 0,38 százalékkal leértékelődött az euróval szemben.

**Mínuszban zárt a hazai tőzsde**

A nemzetközi piacon kialakult kedvezőtlen hangulat, a hazai tőzsdén is éreztette hatását. **A BUX értéke 12,2 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 1,5 százalékkal került lejjebb.** Az olajárak csökkenése ellenére a MOL szenvedte el a legkisebb veszteséget, 0,4 százalékos eséssel. Az OTP Bank 2, a Richter Gedeon, 2,1 százalékos mérséklődött, a Magyar Telekom 1,2 százalékos mínuszban zárt. A

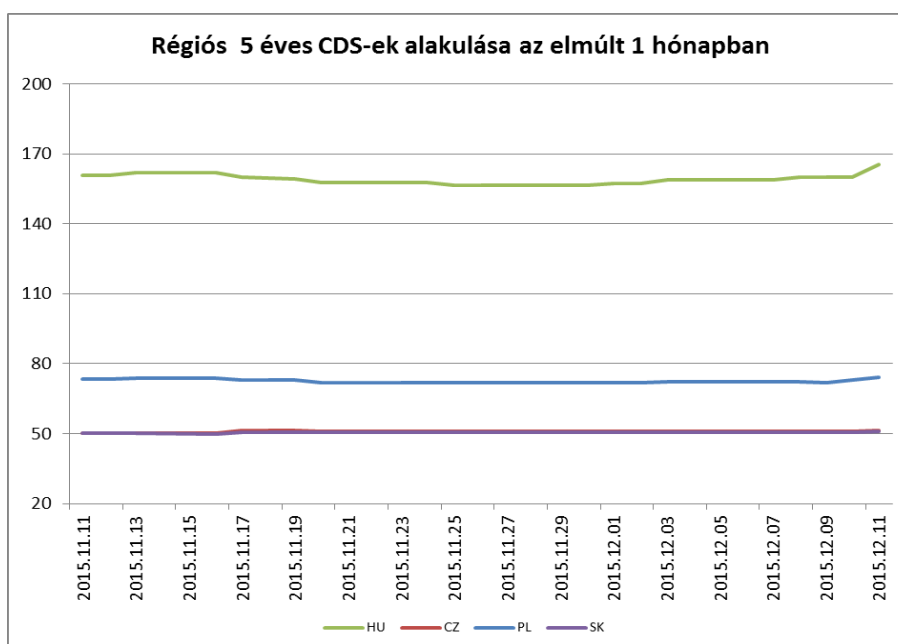
régiós indexek is mínuszban zártak, kivéve a bolgár SOFIX árfolyamát, mely 0,9 százalékkal erősödött. A legnagyobbat a lengyel WIG-30 index csökkent, melynek árfolyama 0,31 százalékkal került lejjebb.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	23126	-1,5
OTP Bank	5750	-2,0
Richter Gedeon	5300	-2,1
Magyar Telekom	409	-1,2
MOL	13700	-0,4

Változatlan vagy emelkedő hozamok az állampapírok másodpiacán

Rövid lejáraton stagnáltak és emelkedtek, hosszú lejáraton emelkedtek a hozamok a másodpiaci állampapírok pénteki kereskedése során. A diszkont kincstárjegyek közül a 6 hónapos lejáraton nem történt változás, míg a 3 és 12 hónapos lejáratú DKJ-k hozama 2-2 bázisponttal került feljebb. A hosszú szegmensben 5 éves lejáraton 15, 10 éves lejáraton 10 és 15 éves lejáraton 9 bázisponttal emelkedtek a hozamok. **Magyarország 5 éves CDS felára 166 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján 5 bázispontos emelkedést követően.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,75	2
M6	0,76	0
M12	1,05	2
Y3	2,19	5
Y5	2,87	15
Y10	3,63	10
Y15	4,11	9
Bubor ON	2,15	2
5 év CDS	166	5



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

**2015 októberében az ipari termelés volumene 10,1 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit.** A munkanaphatástól megtisztított index 12,7 százalékkal emelkedett. A termelés 2015 első tíz hónapjában 7,1 százalékkal nagyobb volt az előző év azonos időszakánál. Az ipari export volumene 14,5 százalékkal meghaladta a 2014. októberit. A feldolgozóipar exportértékesítésének több mint felét adó két alág közül a 38 százalékot kitevő járműgyártás kivitele 24 százalékkal nőtt. A másik meghatározó alág, a feldolgozóipari export 16 százalékát nyújtó számítógép, elektronikai, optikai termék gyártásának külpiazi eladásai 15 százalékkal emelkedtek. Az ipar belföldi értékesítése 5,2, ezen belül a feldolgozóiparé 7,1 százalékkal nagyobb volt, mint egy évvel korábban.

**4,8 százalékkal  
növekedtek a  
mezőgazdasági  
termelői árak  
októberben**

**2015 októberében a mezőgazdasági termelői árak 4,8 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest.** A növekedés a növényi termékek árának 12,2 százalékos emelkedésével függ össze, miközben az élő állatok és állati termékek ára továbbra is csökkent, 5,9 százalékkal. Minden kiemelt növényi termékcsoporthoz árára emelkedett: a legkisebb mértékben a burgonyáé (9,0 százalék), a legnagyobb mértékben a gyümölcsöké (26 százalék).

## Nemzetközi piacok

**Pozitív amerikai  
makroadatok**

**Pénteken több amerikai makroadat is napvilágot látott.** A kiskereskedelmi eladási számok az elemzői várakozásoknak megfelelően enyhén növekedtek 0,1 százalékpontot. A nagykereskedelmi árak szintén nőttek, ami pozitív az inflációs várakozásokhoz képest és meghaladta az elemzői várakozásokat is.

**Heti események**

A héten egyértelműen az amerikai jegybank, a **Fed ülését** kíséri a legnagyobb várakozás. A kedden kezdődő ülésorozat eredményeként a befektetők egyértelműen azt várják, hogy **2006 óta először** fogja emelni irányadó kamatlábát az intézmény. Mindeközben megállapodott a **francia kormány a japán Nissan autógyártóval.** A megállapodás értelmében a Renaultban tovább növeli befolyását az állam, míg kevesebb beleszólást kap a Nissan ügyeibe. A hírt a részvényt piacok rosszul fogadták, a Renault részvényei 5 százalékot zuhantak. **A hét további várható eseményei:** Draghi (EKB) nyilatkozata (hétfő), amerikai és brit inflációs adatok (kedd), építési engedélyek számának alakulása az USA-ban és német nagykereskedési számok (szerda), munkanélküliségi előzetes adatok az USA-ban és német üzleti környezeti benchmark számok megjelenése (csütörtök), japán inflációs adatok (péntek).

**Nemzetközi  
részvényindexek**

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	10 340	-2,44	Dow Jones	17 265	-1,76
CAC 40	4 550	-1,84	S&P 500	2 012	-1,96
FTSE 100	21 015	-1,84	Nasdaq	4 933	-2,22

**Pénteken mindenhol erősen vörös tartományban zártak a tőzsdék.** Mindkét helyen az olajárak ismételt csökkenése hozta meg az esést. Az európai benchmark index, a Stoxx 600 egymás után negyedik napja esett. Különösen az olaj- és gázárindexek estek nagyot (6,2 százalékot). A Fed várható kamatemelése erősíteni fogja a dollárt, ami így érezteti majd a hatását a nyersanyag árakon is. Németországban pénteken inflációs jelentést tettek közzé, ami alulmaradt az EKB inflációs célkitűzésének, emiatt a kereskedők eladói pozíciókat vettek fel Németországban. Európában a nagy szektorok közül egyedül a fogyasztási cikkek részvényei tudtak emelkedni. Az amerikai indexek szeptember 28-a óta nem estek ekkorát mint pénteken.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,63	1	Németország	0,54	-3
Olaszország	1,54	-1	Franciaország	0,87	-2
Portugália	2,46	2	USA	2,14	-10

Pénteken nagyrészt hozamesés volt az államkötvények másodpiacán. A legnagyobb esés az amerikai állampapírok estében volt, ami egyenes következménye az év végi erős részvénypiaci esésnek. A világon a legolcsóbban finanszírozható államadósságok jelenleg a svájci és a japán, őket követik a német és holland kötvények.

## Ismét történelmi mélységben az olajárak, erősödött az arany

**Pénteken tovább estek az olajárak:** a texasi WTI 3,1 százalékos mínuszt követően 35,62 dolláros hordónkénti áron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 4,5 százalékkal lejjebb kerülve 37,93 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. **Mindkét olaj benchmark 11 százalékot értékelődött le a héten az OPEC eladói nyomása miatt.** A kartell szervezet nem régiben nyilvánosságra hozott jelentése nem valószínűsíti azt, hogy az év végéig visszafordul az áresés. **Az arany árfolyama nőtt pénteken, ugyanakkor a héten összességében rosszabbul teljesített.** Pénteken 3,7 dollárral, azaz 0,4 százalékkal lejjebb kerülve unciánként 1075,7 dolláron fejezte be a határidős kereskedést. Az elemzők továbbra is az arany olajjal ellentétes ármozgását valószínűsítik.