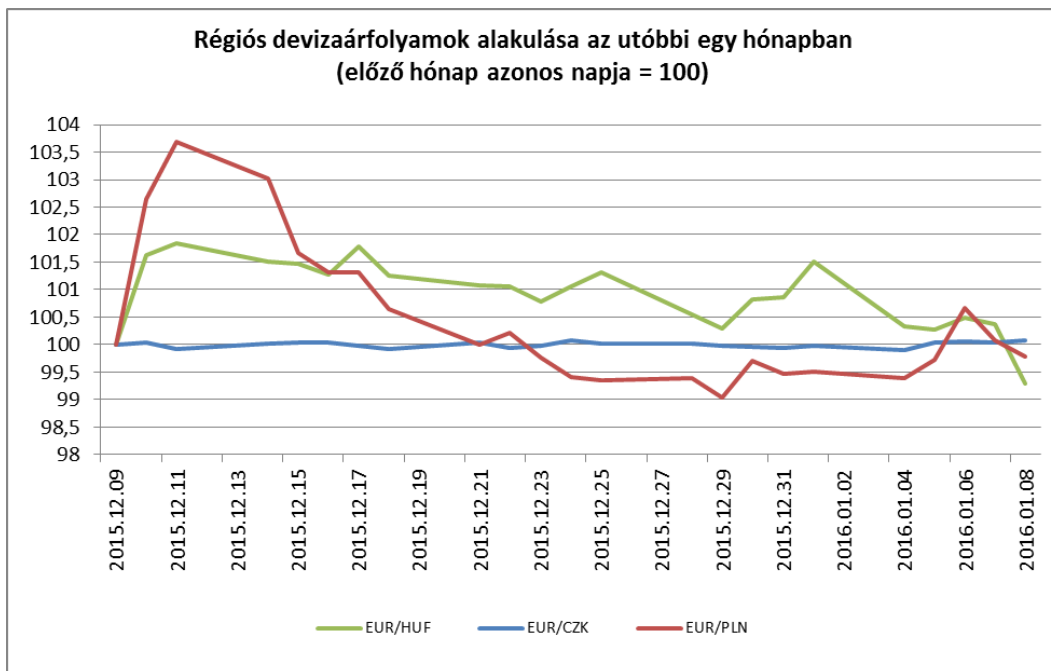




## *Vezetői összefoglaló*

- Csütörtökön jelentősen estek az európai és az amerikai tőzsdék is, a Kínából érkező kedvezőtlen hírek hatására.
- Erősödött a forint mindhárom vezető devizával szemben.
- A BUX átlag feletti forgalom mellett gyengüléssel zárta a kereskedést.
- Rövid lejáraton vegyes hozamváltozások, hosszú lejáraton csökkenő hozamok az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 164 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.
- 673 millió euró volt a külkereskedelmi többlet novemberben.
- 2015 novemberében az ipari termelés volumene 9,5 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi adatot.

## Erősödött a forint



A tegnapi napon mindhárom vezető devizával szemben erősödött a hazai fizetőeszköz. A felértékelődés hasonló mértékű volt az euróval és a svájci frankkal szemben. A közös európai valutához képest 0,16 százalékkal erősödött a forint, így a kurzus 313,96-os szinten tartózkodott a reggeli jegyzés alapján, míg a svájci frank árfolyama 289,26-os szinten állt 0,18 százalékos erősödés után. A dollárral szemben nagyobb mértékű, 0,62 százalékos volt a felértékelődés, így a tengerentúli valutáért 288,90 forintot adtak a bankközi devizapiacra.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	313,96	-0,16%	EUR/USD	1,0873	0,47%	GBP/USD	1,4630	0,01%
CHF/HUF	289,26	-0,18%	EUR/CHF	1,0844	-0,05%	EUR/CZK	27,01	0,03%
USD/HUF	288,90	-0,62%	USD/JPY	118,32	0,31%	EUR/PLN	4,3444	-0,15%

Az euró 0,47 százalékkal erősödött a dollárhoz képest, így az árfolyam az 1,0873-as szinten állt. A régiós devizák közül a cseh korona minimális mértékben gyengült az euróhoz képest, míg a lengyel zloty kis mértékben erősödni tudott. A cseh fizetőeszköz esetében a gyengülés 0,03 százalékos volt, melynek következtében 27,01-es szinten tartózkodott az árfolyam. A lengyel zloty 0,15 százalékkal erősödött, így a devizakereszt a 4,3444-ás szintre került.

## Gyengüléssel zárt a magyar tőzsde

A BUX záró értéke 14,8 milliárdos átlag feletti forgalom mellett 1,7 százalékkal csökkent. A blue chippek mindegyikének árfolyama gyengülést mutatott a tegnapi napon. A legnagyobb mértékben az OTP papírai gyengültek, 3,1 százalékkal. A MOL részvényei 2,1 százalékkal érték kevesebbet, míg a Magyar

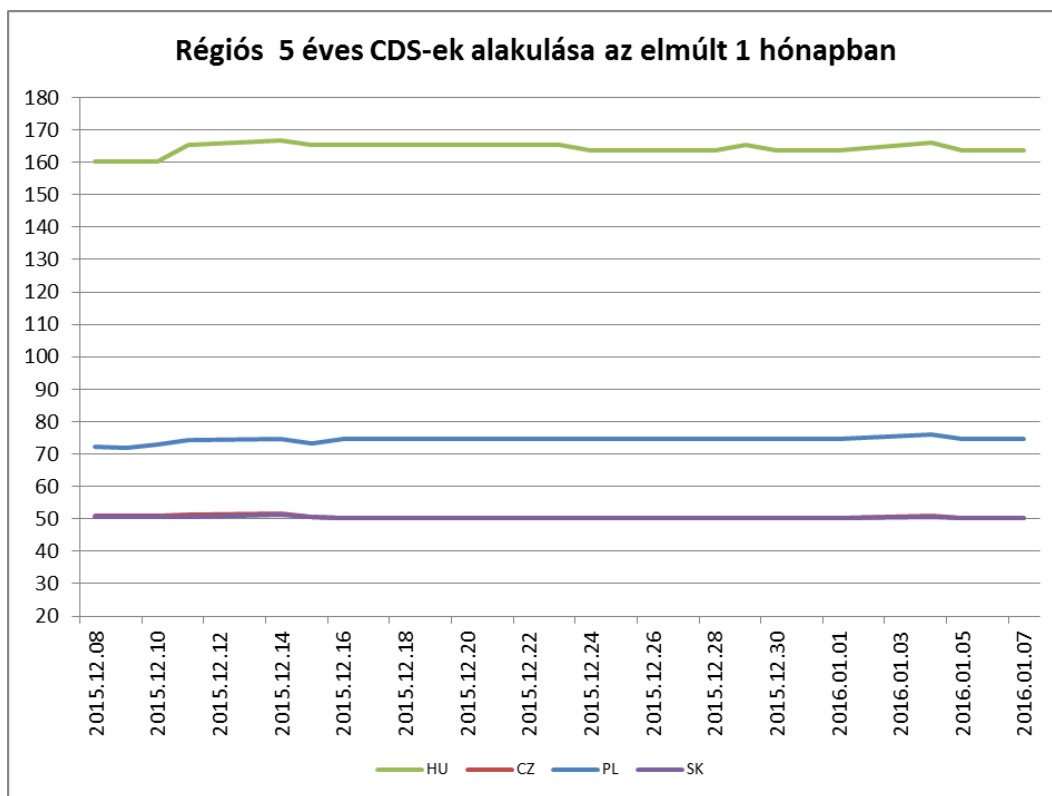
Telekom 1,0 százalékkal gyengült a szerdai naphoz képest. A legjobban a Richter Gedeon teljesített, amely minimális, 0,1 százalékos gyengüléssel zárt.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	23 595	-1,7
OTP Bank	5 775	-3,1
Richter Gedeon	5 565	-0,1
Magyar Telekom	405	-1,0
MOL	13 980	-2,1

Rövid lejáraton  
vegyes  
hozamváltozások,  
hosszú lejáraton  
csökkenő hozamok

**Rövid lejáraton vegyesen változtak, hosszú lejáraton csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán** a csütörtöki kereskedés során. A diszkontkincstárjegyek közül a 3 hónapos lejáratú papírok hozamai 3 bázisponttal csökkentek. A 6 és a 12 hónapos lejáratú DKJ hozama egyaránt emelkedett, 1, illetve 2 százalékkal. A hosszú lejáratú állampapírok mindegyikénél csökkenő hozamokat láthattunk a tegnapi napon. A 3 éves lejáratú államkötvények hozama 4 bázisponttal, míg az 5 és a 15 éves lejáratú állampapírok hozama 1 bázisponttal csökkent. A 10 éves lejáratú állampapírok hozama 2 bázisponttal került lejjebb. Az állampapírok tegnapi aukcióján a 3 hónapos lefutású diszkont kincstárjegyből 101,4 milliárd forintos benyújtott ajánlat mellett csaknem 44 milliárdnyi mennyiség került elfogadásra 1,13 százalékos átlaghozammal. **Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 164 bázisponton állt a tegnapi jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,07	-3
M6	1,06	1
M12	1,17	2
Y3	2,07	-4
Y5	2,55	-1
Y10	3,33	-2
Y15	3,92	-1
Bubor ON	0,35	-69
5 év CDS	164	0



**673 millió euró volt a külkereskedelmi többlet novemberben**

A 2015. novemberi export euróban számított értéke 6,5, az importé 7,7 százalékkal nőtt az előző év azonos hónapjához viszonyítva. A külkereskedelmi mérleg aktívuma 36 millió euróval csökkent. Az év első tizenegy hónapjában a kivitel euróértéke 7,3, a behozatalé 6,0 százalékkal emelkedett.

**9,5 százalékkal nőtt az ipari termelés novemberben**

2015 novemberében az ipari termelés volumene 9,5 százalékkal haladta meg az egy évvel korábit. A munkanaphatástól megtisztított index 7,0 százalékkal emelkedett. A termelés az év első tizenegy hónapjában 7,3 százalékkal magasabb volt, mint az előző év azonos időszakában. Az előző hónaphoz viszonyítva a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás novemberben 1,4 százalékkal csökkent.

## Nemzetközi piacok

### Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 980	-2,30	Dow Jones	16 514	-2,30%
CAC 40	4 404	-3,10	S&P 500	1 943	-2,40%
FTSE 100	5 954	-2,00	Nasdaq	4 689	-3,00%

**Csütörtökön jelentősen estek az európai és az amerikai tőzsdék is.** Az olajárak esése és a kínai gazdaságról érkező kedvezőtlen hírek járultak hozzá leginkább a befektetői hangulat romlásához. Kínában csütörtökön ismét felfüggesztették a tőzsdei kereskedést. Ugyanakkor az illetékes kínai hatóság (China Securities Regulatory Commission) csütörtök este bejelentette, péntektől kezdődően átmenetileg nem alkalmazza azt az ellenőrzési rendszert, mely a tőzsdei kereskedés felfüggesztését lehetővé tette, mivel a mechanizmus nem igazolta a korábban megfogalmazott elvárásokat.

### 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

A vizsgált országok közül a portugál államadósság finanszírozása vált drágábbá a tegnapi napon, a többi országban csökkentek a hozamok.

### Tovább csökkent az olaj, nőtt az arany ára

**Tovább csökkent az olaj árfolyama:** a texasi WTI ára 70 centtel, 2,1 százalékkal lejjebb kerülve 33,27 dolláros hordónkénti áron zárt, míg az északi-tengeri Brent 48 centet, 1,4 százalékot gyengülve 33,75 dolláros hordónkénti áron fejezte be a februári határidős kereskedést. A kínai gazdaság gyengülése és az ezzel párhuzamosan várt olajkereslet-csökkenés hajtotta lefelé az árakat. Az olaj ára így 11 éves mélypontra került, és energiapiaci elemzők most már azt sem tartják kizártnak, hogy a fekete arany ára idén akár 20 dolláros mélységig is csökkenhet. Az **arany árfolyama emelkedett:** 15,90 dollárt, azaz másfél százalékot erősödve unciánként 1107,8 dolláros árfolyamon zárt. A geopolitikai feszültségek (síita-szunnita konfliktus) erősödése, a kínai gazdaság gyengélkedése a tegnapi napon felértékelte a nemesfémeket a befektetők körében.