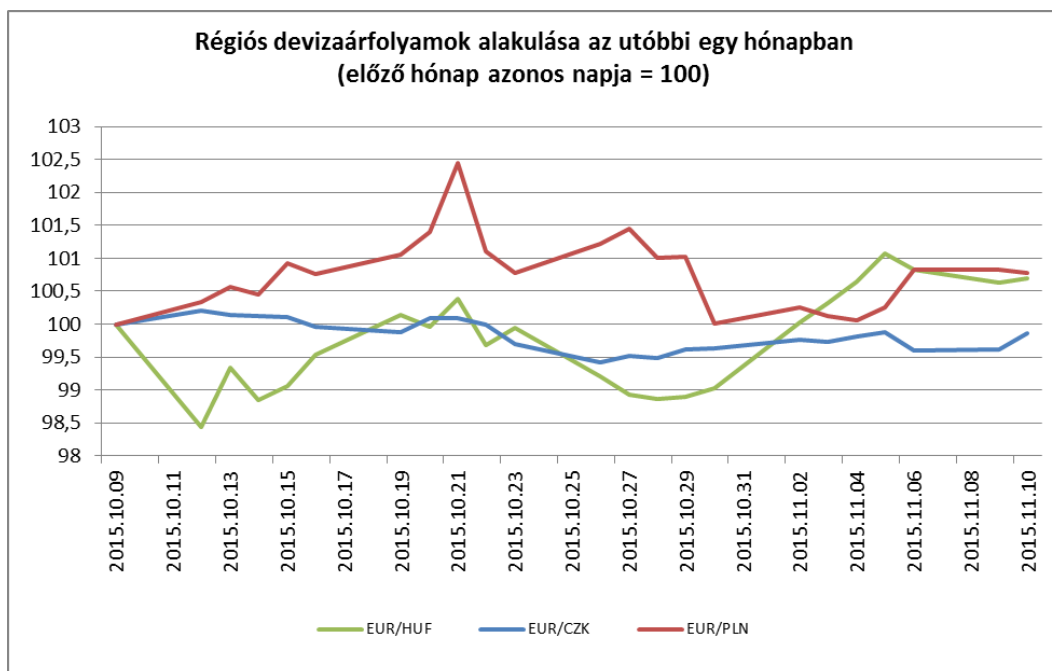




## *Vezetői összefoglaló*

- Hétfőn Európában és Amerikában is mínuszban zártak a tőzsdék, valamennyi vizsgált börze esetében 1-1,5 százalékos esést regisztráltak a mutatókban. Az amerikai kamatemelési várakozások tartják nyomás alatt a piacokat jelenleg.
- Kedden a hazai fizetőeszköz mindhárom vezető devizában szemben erősödött.
- A BUX záró értéke közel 9,4 milliárd forintos forgalom mellett 0,9 százalékkal feljebb került tegnap.
- Rövid lejáraton vegyesen változtak, hosszú lejáraton növekedtek a hozamok az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 163 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.
- Októberben 0,1 százalékos volt az infláció.

## Erősödött a forint



**Kedd reggelre a forint mindhárom vezető devizával szemben erősödést mutatott.** A forinterősödés feltehetően a KSH által megjelentetett inflációs adatoknak köszönhető, hiszen az elemzők továbbra is negatív rátára számítottak, de a megjelent pozitív ráta hűti az MNB kamatcsökkentési várakozásait. A forint 313,58-on áll az euróval szemben, azaz 0,17 százalékkal alacsonyabban a tegnapi szinthez képest. A svájci frank egy egységért 290,21 forintot, míg a dollár egy egységéért 291,21 forintot adnak a bankközi devizapiacra, melyek rendre 0,51 és 0,05 százalékos forinterősödést jelentenek.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	313,58	-0,17%	EUR/USD	1,0743	-0,22%	GBP/USD	1,5106	0,23%
CHF/HUF	290,21	-0,51%	EUR/CHF	1,0791	-0,19%	EUR/CZK	27,02	0,02%
USD/HUF	291,60	-0,05%	USD/JPY	123,21	-0,14%	EUR/PLN	4,2500	-0,45%

Tegnap délután erősödni kezdett a dollár az euróval szemben, reggelre 0,22 százalékos erősödést tudott felmutatni a tengerentúli deviza. A délutáni erősödés valószínűleg az Európai Központ Bankból kiszivárgott információknak tudható be, miszerint az euróért felelős központi bank, a piaci várakozásoknál is drasztikusabb mértékkel csökkenti a betéti kamatot az év utolsó hónapjában. **A régiós devizák közül a cseh korona 0,02 százalékkal gyengült, a lengyel zloty 0,45 százalékkal erősödött** a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Az európai tőzsdéken uralkodó rossz hangulat ellenére **a BUX 9,4 milliárd forintos átlag feletti forgalom mellett 0,9 százalékot erősödött.** A növekedéshez a Richter gyógyszergyártó cég járult hozzá legnagyobb mértékben, melynek

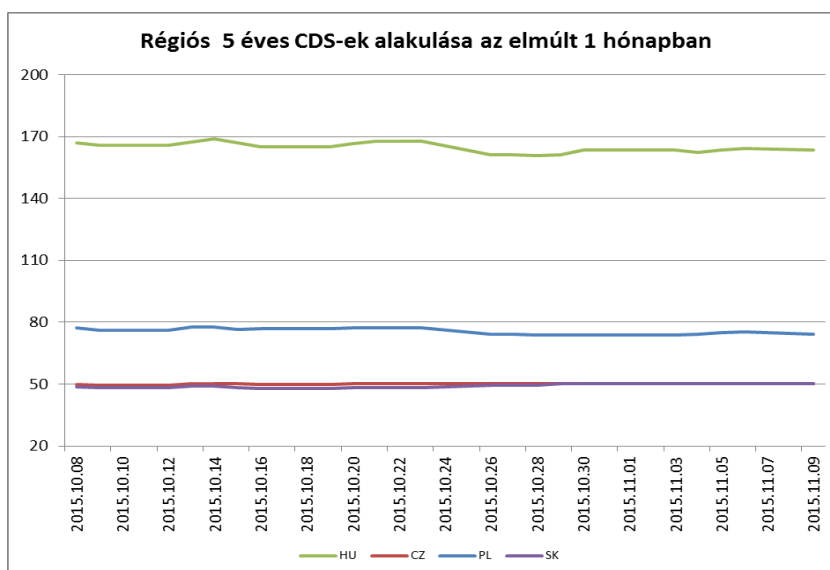
részvényárfolyama 3 százalékos emelkedést, ezzel új történelmi csúcson, 5020 forinton zárt. Az OTP 0,5 százalékos emelkedést, míg a MOL 0,4 százalékos esést, a Magyar Telekom változatlanul 393 forinton állt. A régiós börzék vegyesen teljesítettek: a bolgár SOFIX árfolyama 0,4 százalékkal került feljebb, ellenben a román BETI árfolyama, 0,4 százalékkal került lejjebb. A török és a orosz értéktérvek is 0,1 százalékos pluszban zártak.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	22484	0,9
OTP Bank	5688	0,5
Richter Gedeon	5020	3,0
Magyar Telekom	393	0,0
MOL	13400	-0,4

### Hozamnövekedés a hosszúlejáratú állampapírok másodpiacán

Rövid lejáraton vegyes hozamváltozás figyelhető meg, viszont hosszú lejáraton, mindegyik államkötvény esetén növekvő hozamváltozást könyveltek el. A 15 éves lejáratú állampapír 4, a 3 éves 5, a 10 éves 7, és az 5 éves 8 bázispontos hozamemelkedést produkált. Rövid lejáraton egyedül a 12 hónapos DKJ hozama csökkent, a 3 és 6 hónapos állampapírok hozama 1-1 bázisponttal emelkedett. Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 163 bázisponton állt a hétfői jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,82	1
M6	0,78	1
M12	0,84	-2
Y3	1,89	5
Y5	2,55	8
Y10	3,43	7
Y15	3,83	4
Bubor ON	1,39	40
5 év CDS	163	0



## Októberben 0,1 százalékos volt az infláció

Októberben a fogyasztói árak átlagosan 0,1 százalékkal magasabbak voltak, mint egy évvel korábban. A legnagyobb mértékben a szeszes italok, dohányárak drágultak. Jelentősen csökkent az üzemanyagok ára. 2015. január–októberben az előző év azonos időszakához képest a fogyasztói árak átlagosan 0,2 százalékkal mérséklődtek.

## Nemzetközi piacok

### Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	10 815	-1,57	Dow Jones	17 730	-1,01
CAC 40	4 911	-1,47	S&P 500	2 079	-0,96
FTSE 100	6 295	-0,93	Nasdaq	5 095	-1,01

Hétfőn Európában és Amerikában is jelentős mínuszban zártak a tőzsdék, valamennyi vizsgált börze esetében 1-1,5 százalékpont körüli esést regisztráltak a mutatók. A visszaesés legfőbb oka a múlt hét pénteken megjelent amerikai foglalkoztatási jelentés, illetve az abból levont következtetések voltak: az Egyesült Államok gazdaságában október során a vártnál jóval több új munkahely keletkezett, ami az amerikai gazdaság stabil növekedési képességét jelzi. Ezen hír hatására tovább erősödtek azok a várakozások, melyek szerint az amerikai jegybank szerepét betöltő FED idén decemberben alapkamatot emelhet. Ez utóbbi pedig egyet jelentene azzal, hogy véget ér a közel tíz éve tartó, a tőzsdei kereskedelemre is élénkítő hatással bíró amerikai mennyiségi lazítási politika. Az amerikai tőzsdék így mínuszban zártak hétfő estére, és a tegnapi esés a legnagyobb csökkenés volt az elmúlt 6 hétben. A New York-i S&P börzén pl. a kereskedésben részt vevő 10 ágazatból 9 esetben csökkent a vállalatok papírjainak árfolyama. Európában a londoni FTSE folytatta a már korábban megkezdett lejtmenetét, tegnap főleg az energiavállalatok papírjainak esése húzta lefelé az indexet, ami szoros összefüggésben állt az olajár csökkenésével. Frankfurtban esett a VW árfolyama, ugyanis a Fitch két fokozattal lefelé, BBB+ kategóriára módosította a vállalat adóbsorolását. Párizsban megszakadt a már 6 napja tartó emelkedő trend, miután a francia kormány bejelentette, hogy ellenzi a Renault tervezett fúzióját a japán Nissan céggel, s ennek hatására a francia autógyártó vállalat papírjának árfolyama 3,5 százalékkal csökkent.

### 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
spanyol	1,96	4	német	0,67	-3
olasz	1,76	-2	francia	1,00	-3
portugál	2,85	17	USA	2,34	1

Vegyesen alakultak a kötvényhozamok hétfőn. A portugál államadósság finanszírozása jelentős mértékben drágult. A német, francia és olasz

állampapírok hozama valamelyest csökkent. Az amerikai állampapírok hozama minimálisan emelkedett.

### **Esett az olaj, enyhén nőtt az arany árfolyama**

**Hétfőn tovább esett az olaj árfolyama:** tegnap a texasi WTI ára 1 százalékkal lejjebb kerülve hordónként 43,87 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 0,5 százalékos esést követően 47,19 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. Az esés hátterében egyfelől a múlt héten erősödést mutató dollár, másfelől a kínai olajkereslet várható csökkenéséről szóló hírek álltak. **Valamelyest nőtt az arany árfolyama,** miután 40 centet emelkedve 1088,1 dolláros áron fejezte be tegnap a határidős kereskedést unciánként. A minimális emelkedés ellenére a nemesfém árfolyama továbbra is 5 éves mélypont közelében tartózkodik (2010 elején 1085,5 dollárt ért egy uncia arany). Elemzői várakozások szerint a várható amerikai kamatemelés továbbra is nyomás alatt tartja majd a nemesfém árfolyamát.