

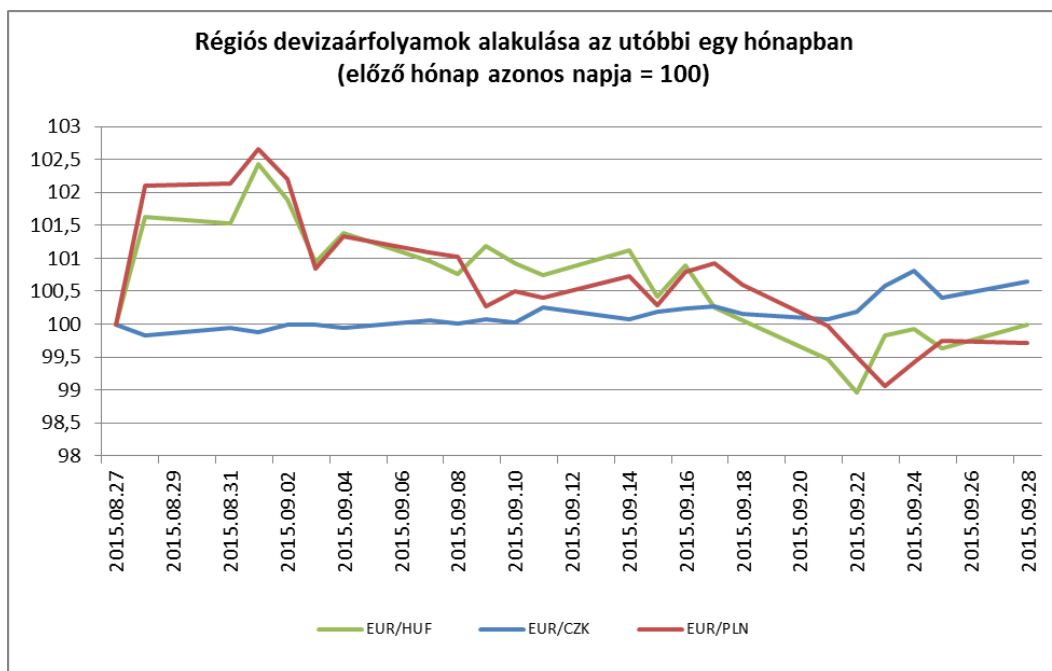


## *Vezetői összefoglaló*

- 3,9 százalékkal nőtt az amerikai GDP a második negyedévben. A növekedés húzóereje a belső fogyasztás volt.
- Pozitív volt a kereskedési hangulat Európában, a tőzsdéken újra elkezdtek venni az autóiipari papírokat.
- A hazai fizetőeszköz jó teljesítményt nyújtott a hétvége folyamán, de ma reggelre gyengülést mutatott.
- Pénteken a hazai tőzsde 5,3 milliárd forintos forgalom mellett 1,1 százalékos pluszban zárt.
- Vegyesen alakultak a hozamok az állampapírok másodpiaci kereskedése során.
- Magyarország 5 éves CDS felára változatlanul 162 bázisponton állt a pénteki jegyzés alapján.

## Magyarország

Jól teljesített a forint a hétvégén



A hétfőre során a forint minimális erősödésnek indult mindhárom vezető devizával szemben, azonban a péntek reggeli szinthez képest ma reggelre gyengült. A 6 órás adatok szerint az euró/forint árfolyam 0,18 százalékos forintgyengülést követően a 314,60-as szinten tartózkodott, miközben a hétfőre során mutatott erősödése arra utal, hogy a forint próbál eltávolodni a 315-ös szinttől. A hazai fizetőeszköz egész múlt heti teljesítményét tekintve az euróval szembeni kurzus a 309-es szintről a 316-os szint közelébe emelkedett, ami jelentős forintgyengülésnek számít. A svájci frank egy egységéért 287,40 forintot, a dollárért 281,19 forintot kellett adni a bankközi devizapiacon.

Devizaárfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	314,60	0,18%	EUR/USD	1,1188	0,17%	GBP/USD	1,5200	-0,09%
CHF/HUF	287,40	0,08%	EUR/CHF	1,0961	0,24%	EUR/CZK	27,21	-0,16%
USD/HUF	281,19	-0,01%	USD/JPY	120,34	0,17%	EUR/PLN	4,2230	-0,06%

A dollár és a svájci frank is minimálisan gyengült az euróval szemben: a dollár 0,17, az alpesi deviza 0,24 százalékkal értékelődött le az euró ellenében. A régiós devizák közül sem a cseh korona, sem a lengyel zloty nem mutatott ma reggelre jelentős elmozdulást a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Eredményes zárás a hazai tőzsdén

Pénteken rendkívül jó hangulat uralkodott a nemzetközi részvénypiacokon, ami a magyar tőzsdén is éreztette pozitív hatását. A BUX záró értéke 5,3 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 1,1 százalékkal került feljebb. A blue chippek közül a legjobb teljesítményt a Mol nyújtotta, mely 2,6 százalékos erősödést mutatott. Az OTP 1, a Magyar Telekom 1,6 százalékkal került feljebb, míg a

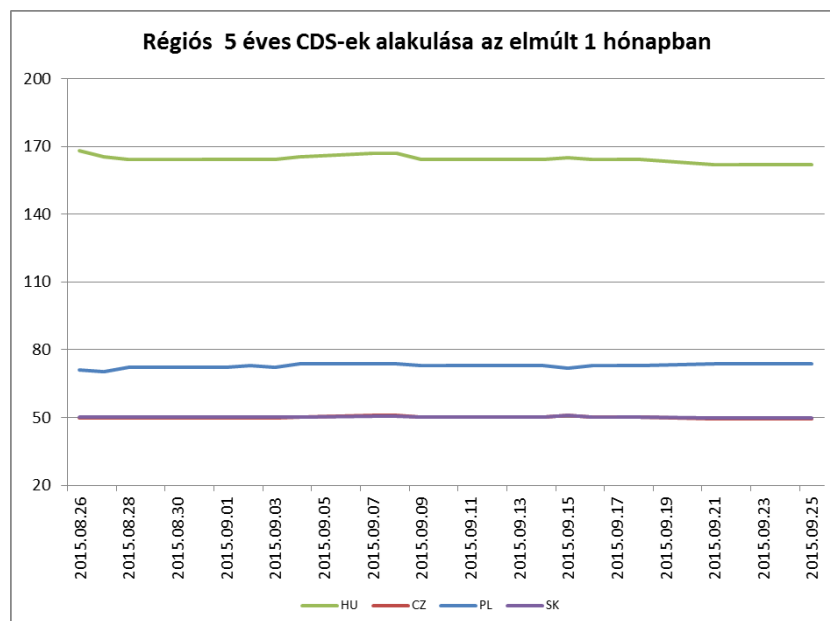
Richter esetében csekély mértékű, 0,3 százalékos gyengülést regisztráltak. A régiós börzét tekintve a bolgár SOFIX változott negatív irányban, 0,6 százalékkal, míg a legnagyobb pluszban az orosz RTS fejezte be a kereskedést, de a cseh PX is 1 százalékot meghaladó mértékben emelkedett.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	20831	1,1
OTP Bank	5370	1,0
Richter Gedeon	4430	-0,3
Magyar Telekom	386	1,6
MOL	12330	2,6

### Vegyes kép az állampapírok másodpiacán

Pénteken vegyesen alakultak a másodpiaci állampapírhozamok. Rövid lejáraton egyedül a 12 hónapos DKJ hozama változott, melynek értéke 5 bázisponttal csökkent. A hosszú szegmensben ennél nagyobb mértékű negatív elmozdulás is megfigyelhető volt, a 3 éves lejáratú állampapír hozama 8 bázisponttal került lejjebb. A többi államkötvény 1 és 4 bázispontos pozitív irányú hozamváltozást mutatott: 4 bázisponttal a 15 éves lejáratú állampapír hozama emelkedett. **Magyarország 5 éves CDS felára nem változott, így 162 bázisponton állt a legutóbbi jegyzés szerint.**

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	0,36	0
M6	0,35	0
M12	0,40	-5
Y3	1,57	-8
Y5	2,32	1
Y10	3,31	4
Y15	3,83	1
Bubor ON	2,14	-21
5 év CDS	162	0



## Nemzetközi piacok

### Megjötték az első pozitív kínai hírek

Bár a rövid távú strukturális indikátorok továbbra sem adnak okot a bizakodásra, a kínai vállalatok K+F kiadásai (BERD) kezdik megközelíteni az amerikai vállalatokét. Az Alibaba és a Tencent olyan amerikai vállalatokat köröztek le, mint az Über, a Yelp, vagy az Airbnb. Ugyanakkor a világszerte legismertebb Apple-höz képest a legjobb kínai vállalat, az Alibaba is csak negyed annyit költ kutatásra. Az OECD előrejelzése szerint 2019-re Kína üzleti K+F kiadásai meg fogják haladni az Egyesült Államok kiadásait.

### Nőtt az amerikai GDP a második negyedévben

**3,9 százalékkal nőtt az amerikai gazdaság második negyedéves GDP-je.** Az előző negyedévhez képesti fejlődés húzóereje a belső fogyasztás, illetve a vártnál nagyobb üzleti befektetési volumen volt. A belső fogyasztás a GDP kiugróan magas 70 százalékaért felelős az Egyesült Államokban, így ezen komponens növekedése kulcsfontosságú a gazdaság növekedéséhez. Főleg az egészségügyi és a közlekedési szektor szolgáltatásaira nőtt meg a kereslet az elmúlt negyedévben. A közzétett adatok lassulásra számítanak az év második felében, főleg az erős dollár miatt, ami így ártani fog az amerikai exportnak.

### Továbbra is aggasztja az elemzőket a piac viselkedése

Az egyik piaci hangulatot mérő index, a NASDAQ Newsletter Sentiment Index 15 éve nem mutatott a jelenlegihez fogható alacsony értékeket, ugyanakkor a befektetések ezzel ellentétes irányba, felfelé mozognak. A kutatás eredménye is rámutat arra, hogy mennyire nagy hatással lehet egy potenciális Fed emelés a piacokra, ugyanis az alapkamat növelése eladói hullámot indíthat el. A piaci likviditást mérő adatok vegyes és sokszor ellentmondásos képet jeleznek előre a közeljövőt illetően.

### Nemzetközi részvényindexek

	Európai indexek		Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)	Záró	Változás (%)	
DAX	9 689	2,77	Dow Jones	16 315	0,70
CAC 40	4 481	3,08	S&P 500	1 931	-0,06
FTSE 100	6 109	2,47	Nasdaq	4 686	-1,02

Pénteken gyenge mínuszban zártak az amerikai részvényindexek, Európa-szerte pozitív hangulat uralkodott. Az Egyesült Államokban továbbra is a biotechnológiai részvények eladása a jellemző. A tőzsdei befektetők jelenleg nem vesznek fel nagyobb pozíciókat, ugyanis a héten több fontos ázsiai (japán, kínai) adat érkezése is várható. Európában a jó hangulatnak oka a Fed elnök, Yellen beszéde volt. Az amerikai kamatemelés erősíti a dollárt az euróval szemben, ami így javíthatja a feldolgozóipari cégek exporteredményeit. A pénteki nap érdekességét az adta, hogy a második leginkább vásárolt papírok az autóiipari papírok voltak.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	2,04	5	Németország	0,65	6
Olaszország	1,79	6	Franciaország	0,97	6
Portugália	2,55	-1	USA	2,17	5

Pénteken, a portugál papírokat leszámítva, mindenhol hozamnövekedést regisztráltak az államok. A feltörekvő piacok közül Brazíliában továbbra is növekszik az adósságfinanszírozási teher, 6,22 százalékon adva a 10 éves papírokat. A görög állampapírok 37 bázispontot növekedtek, 8,34 százalékon jegyezve a 10 éves kötelezvényeket.

## Nőtt az olaj árfolyama, esett az aranyé

**Pénteken is nőtt az olaj árfolyama:** a novemberi határidős WTI ára 1,8 százalékkal feljebb kerülve hordónként 45,70 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 1 százalékos felértékelődést követően 48,60 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. A Fed jelenlegi alacsony kamata kedvezően hat az árutőzsdékre, ugyanis alacsony alapkamat mellett olcsóbb tárolni az anyagokat is. Ez megváltozhat azzal, ha a Fed emeli rátáját, és feltehetően ez a várakozás látszódik meg a jelenlegi olajár-emelkedésben is. **Az arany árfolyama pénteken a várakozásoknak megfelelően esett: a nemesfém értéke 0,7 százalékos mérséklődés mellett unciánként 1145,6 dolláron zárt.** Az emelkedésbe a Fed kijelentésén kívül az erősödő dollárral kapcsolatos várakozások is szerepet játszottak. A héten publikálendő amerikai foglalkoztatási adatok szintén jelentős befolyást fognak gyakorolni a nemesfémre.