

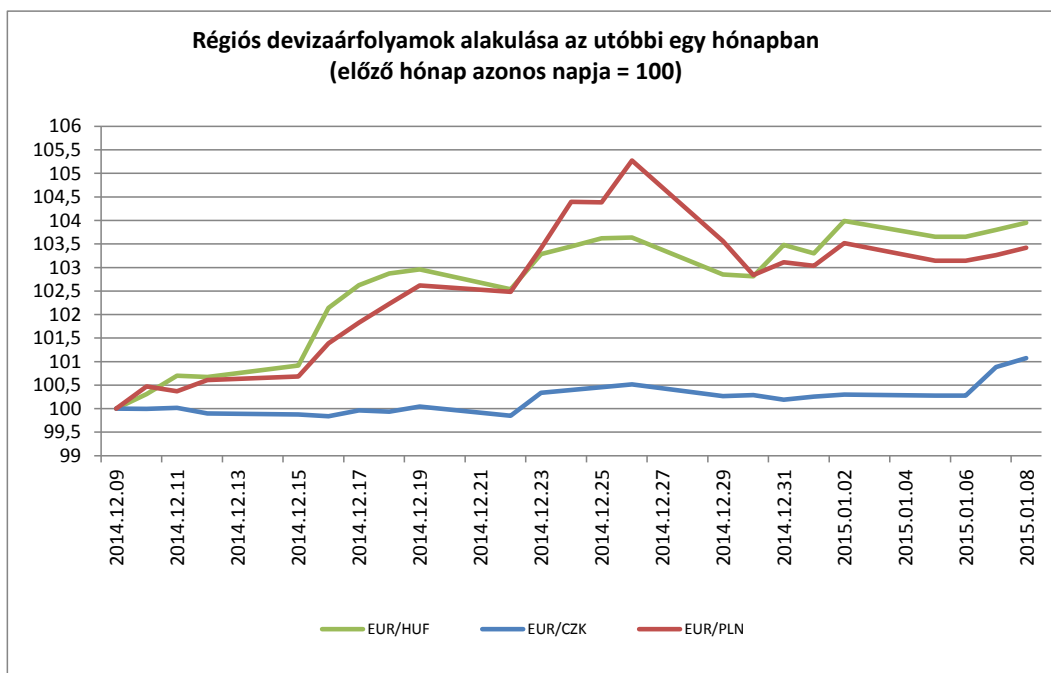


## *Vezetői összefoglaló*

- Szerdán nyereséggel zártak a vezető nyugat-európai és amerikai részvényindexek.
- Tegnap késő délutánra a forint erősödni tudott az euróval szemben, ma reggel a jegyzések a 317,7-es szinten tartózkodtak.
- A BUX 0,1 százalékos pluszt ért el, az OTP papírokat adták a befektetők.
- A magyar állampapírok másodpiacán 6-8 bázisponttal csökkentek a kötvényhozamok.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal csökkent, így 182 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.
- 2014. novemberben az ipari termelés volumene 5,8 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, míg a kiskereskedelmi forgalom naptárhatástól megtisztított volumene 5,2 százalékkal nőtt.

## Magyarország

Kismértékben erősödött a forint az euróval szemben



Szerdán szűk sávban mozgott az euró/forint kurzus: a reggeli 320-as szintről 1 forintot erősödve 319-ig süllyedt az árfolyam késő délutánra. **Ma reggel ennél alacsonyabb szinten, 317,7-nél tartózkodtak az euró jegyzései.** A dollár/forint kurzus a 270-es szintet is elérte tegnap kora este, ma reggelre azonban 268,7-ig ereszkedtek vissza a jegyzések. A svájci frankkal szemben 0,63 százalékos erősödést mutatott a hazai fizetőeszköz, így az alpesi deviza egy egységéért 264,45 forintot adtak a bankközi devizapiacra a reggeli órákban.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	317,71	-0,67%	EUR/USD	1,1822	-0,45%	GBP/USD	1,5085	-0,35%
CHF/HUF	264,45	-0,63%	EUR/CHF	1,2010	0,00%	EUR/CZK	27,85	0,71%
USD/HUF	268,68	-0,31%	USD/JPY	119,74	0,60%	EUR/PLN	4,2920	-0,57%

**Az euró/dollár kurzus szerdán az 1,18-as szintig jutott, amely új 9 éves dollárcsúcsot jelent.** A régiós devizák közül a cseh korona 0,71 százalékkal gyengült, míg a lengyel zloty 0,57 százalékkal erősödött a közös európai fizetőeszközhöz képest.

Minimális pluszt ért el a hazai börze

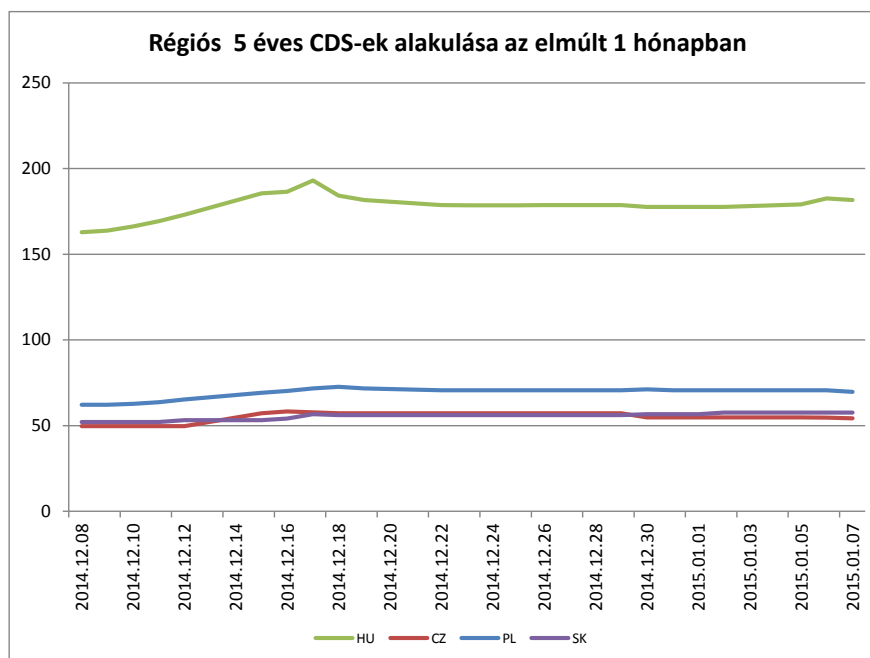
A nyugat-európai benchmarkok pozitív tartományba fordultak tegnap, azonban a hazai részvényindex ebből nem profitált jelentős mértékben. **A BUX 7 milliárd forintos forgalom mellett 0,1 százalékkal haladta meg keddi záróértékét.** A hazai blue chippek közül egyedül az OTP húzta vissza a börze teljesítményét, a hazai bankpapír árfolyama 1,4 százalékkal csökkent. **A közép-kelet-európai részvényindexekben a lengyel WIG-20 végzett az élen 1,9 százalékos emelkedésének köszönhetően.**

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	16191	0,1
OTP Bank	3610	-1,4
Richter Gedeon	3429	0,3
Magyar Telekom	336	0,9
MOL	11485	1,1

Tovább  
mérséklődő  
hozamok

Szerdán ismét csökkenést mutattak a magyar állampapírok másodpiaci hozamai. Rövid lejáraton csupán a 3 hónapos DKJ hozama stagnált, míg a benchmark államkötvények körében 6-8 bázispontos hozamesés volt tapasztalható. Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázisponttal mérséklődött, így 182 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.

Másodpiaci állampapírhozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	1,60	0
M6	1,59	-3
M12	1,79	-1
Y3	2,57	-6
Y5	3,03	-8
Y10	3,49	-7
Y15	3,71	-6
Bubor ON	1,35	5
5 év CDS	182	-1



Ipari termelés –  
2014. november

A KSH első becslése szerint **2014 novemberében az ipari termelés volumene 5,8 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit.** Az előző hónaphoz képest a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás novemberben 3,3 százalékkal emelkedett.

## Kiskereskedelem – 2014. november

A KSH első becslése alapján **2014 novemberében 5,2 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom naptárhatástól megtisztított volumene** az előző év azonos időszakához képest. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelemben 3,4, a nem élelmiszer-kiskereskedelem 5,8, az üzemanyag-kiskereskedelemben 8,5 százalékkal emelkedett az értékesítés volumene.

## Nemzetközi piacok

### Bővült a német kiskereskedelem

**Novemberben az előző hónaphoz képest 1 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom Németországban.** Éves összehasonlításban ugyanakkor 0,8 százalékos a visszaesés.

### Stagnál az EU-s munkanélküliség

**Az Eurostat közzétette a novemberi munkanélküliségi adatokat: eszerint az eurózónában nem változott a ráta az előző hónaphoz képest (11,5 százalék), az EU28-ban 0,1 százalékos csökkenést követően 10 százalékon állt a mutató.** A munkanélküliségi ráta továbbra is Ausztriában (4,9 százalék) és Németországban (5 százalék) a legalacsonyabb, míg a legmagasabb értéket Görögországban (25,7 százalék) és Spanyolországban (23,9 százalék) mérték.

### Kedvező amerikai munkaerő-piaci adatok

**A tavalyi év utolsó hónapjában 241 ezerrel nőtt az álláshelyek száma az amerikai versenyszférában.** Ez az előző havi adatnál és a várakozásoknál is 14 ezerrel magasabb szám, továbbá féléves rekordnak számít.

### Nemzetközi részvényindexek

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 518	0,51	Dow Jones	17 585	1,23
CAC 40	4 113	0,72	S&P 500	2 026	1,17
FTSE 100	6 420	0,84	Nasdaq	4 650	1,25

**Nyereséggel zártak a vezető nyugat-európai részvényindexek tegnap. Az EKB enyhítésével kapcsolatos remények némiképp halványultak, miután kiderült hogy a defláció leginkább az alacsony olajár miatt áll fenn, a maginfláció növekedésnek indult.** A kereskedésnek azonban lökést adott az a hír, miszerint a kínai kormány 1100 milliárd dolláros beruházási programba kezd, amely jót tehet az exportnak. **Az Egyesült Államokban 1 százalék feletti pluszban zártak a tőzsdék.** A jó munkaerőpiaci adat mellett a WTI olaj árának emelkedése, valamint a Fed bejelentése is segítette a börzét. Az amerikai központi bank jelezte, hogy nem hamarkodja el a kamatemelést.

## 10 éves kötvényhozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	1,72	10	Németország	0,47	2
Olaszország	1,93	6	Franciaország	0,78	4
Portugália	2,72	16	USA	1,95	-1

A továbbra is fennálló görög kockázat miatt tegnap tovább emelkedtek a perifériaországok tízéves államkötvényeinek hozamai. A tízéves portugál papír hozama 16 bázisponttal került feljebb.

## Megállt az olajár zuhanása

**A WTI olaj árfolyamának esése tegnap megállt: 1,5 százalékos növekedés mellett hordónként 48,6 dolláron zárt.** Az olajkészletek váratlan csökkenéséről érkező jelentés pozitívan hatott az árra. Az északi-tengeri Brent olaj hordónkénti ára is emelkedett szerdán, igaz csak 5 centet, így 51,1 dolláros áron fejezte be a kereskedést. **Az arany ára 0,7 százalékkal került lejjebb tegnap,** miután a befektetők inkább a jól teljesítő részvénypiacok felé fordultak. **A nemesfém unciánként 1210,7 dolláron zárt.**