

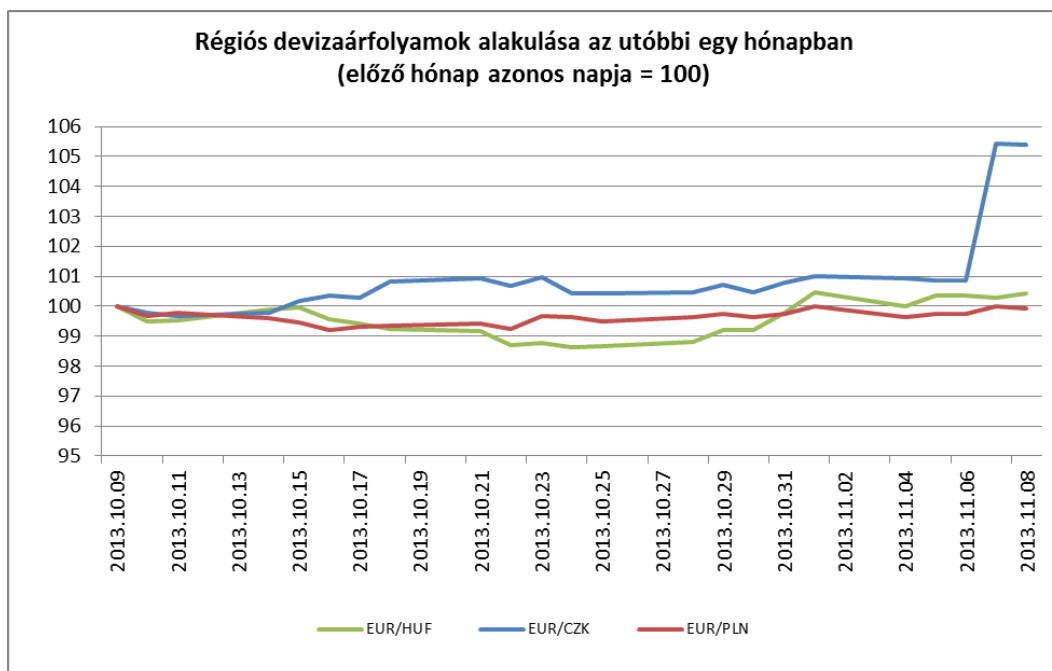


Vezetői összefoglaló

- A német DAX kivételével jelentős esés következett be a világ vezető részvényindexeiben.
- Csütörtökön az euró/forint árfolyam szinte egész nap a 297-es szint közelében járt, de azt nem lépte át. Ma reggel az euró jegyzése a 296,92-es szinten tartózkodott.
- A BUX 16,7 milliárd forintos forgalom mellett 1,7 százalékos mínuszban zárt; az OTP majdnem 5 százalékkal esett.
- A magyar állampapírok szerdai másodpiaci kereskedése során a benchmark kötvények hozamai csökkentek.
- Magyarország 5 éves CDS felára 7 bázisponttal csökkent, így 275 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.
- A devizahiteleseknek további segítséget ígér az MNB.
- A csütörtöki 12 hónapos DKJ-aukció alacsony lefedettség mellett zajlott. Az aukciós átlaghozam 3,28 százalék volt, mely az október 24-i aukció átlaghozamánál 2 bázisponttal volt alacsonyabb.

Magyarország

Gyengültek a régiós devizák az euróval szemben



Csütörtökön az euró/forint árfolyam szinte egész nap a 297-es szint közelében tartózkodott, de azt nem lépte át. A régiós devizákkal együtt a forint gyengülésében is a cseh korona zuhanása játszott közre; a cseh jegybank devizapiaci intervenciókkal gyengíti a korona árfolyamát. Emellett árfolyamgyengítő hatással járt az EKB váratlan kamatcsökkentése 0,25 százalékra. **Ma reggel az euró jegyzése a 296,92-es szinten tartózkodott**; a forint a svájci frankkal szemben 0,25, míg a dollárral szemben 1,05 százalékkal értékelődött le.

Deviza árfolyamok								
Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	296,92	0,03%	EUR/USD	1,3408	-0,81%	GBP/USD	1,6089	0,05%
CHF/HUF	241,12	0,25%	EUR/CHF	1,2296	-0,21%	EUR/CZK	26,97	4,73%
USD/HUF	221,22	1,05%	USD/JPY	98,14	-0,49%	EUR/PLN	4,1931	0,54%

Az euró/dollár árfolyam 0,81 százalékkal, míg az euró/svájci frank kurzus 0,21 százalékkal került lejjebb. A régiós devizák közül a lengyel zloty 0,54 százalékkal, **a cseh korona viszont hatalmas mértékben, 4,73 százalékkal gyengült a közös európai fizetőeszközhöz képest.**

Régiós sereghajtóként zárt a BUX

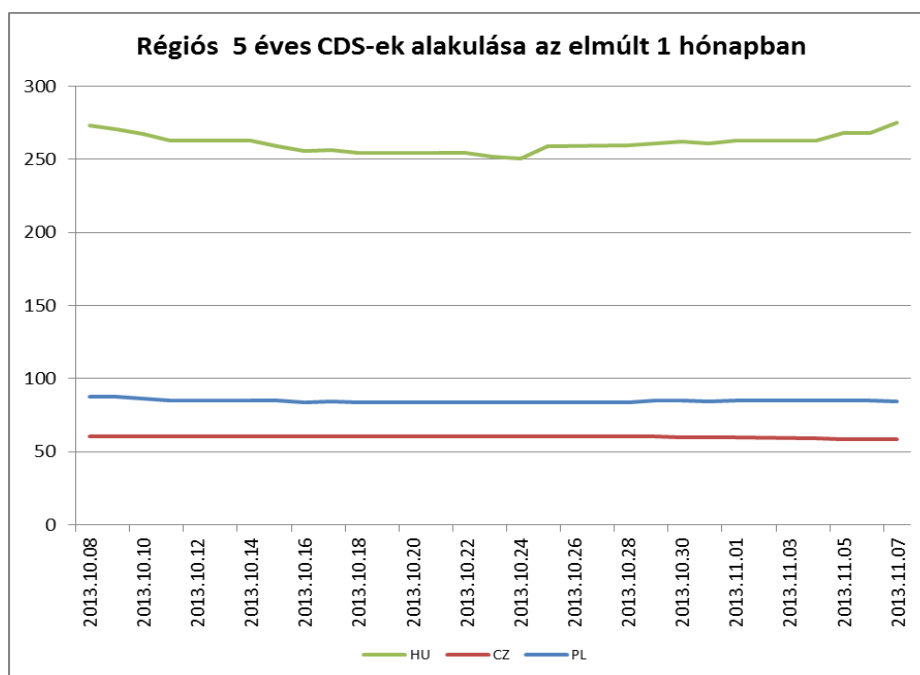
Az OTP 5 százalékos esése következtében 1,7 százalékos mínuszban, 16,7 milliárdos forgalmat követően fejezte be a kereskedést a hazai börze. Ezzel a BUX nyújtotta a legrosszabb teljesítményt a régiós tőzsdék sorában. **A közép-kelet-európai indexek közül ismét a cseh PX teljesített a legjobban**, miután 1,28 százalékos pluszban tudott zárni.

Magyar részvénypiac		
	Záró	Változás (%)
BUX	18897	-1,7
OTP Bank	4556	-4,7
Richter Gedeon	4235	-0,2
Magyar Telekom	294	-0,7
MOL	14750	0,0

Csökkenő állampapír-hozamok

Csütörtökön csökkenő trendet vettek fel a benchmark kötvények hozama az állampapírok másodpiacán. A rövid lejáratú DKJ kötvények hozama ugyan alig változott, hosszú lejáraton a 10 és a 15 éves benchmark államkötvények hozama 5, illetve 7 bázisponttal került lejjebb. Legnagyobb mértékben, az 5 éves lejáratú államkötvények hozama csökkent 10 bázisponttal. **Magyarország 5 éves CDS felára 7 bázisponttal került feljebb, ezzel 275 bázisponton állt a csütörtöki jegyzés alapján.**

Másodpiaci állampapír-hozamok		
Futamidő	Hozam (%)	Változás (bp)
M3	3,15	0
M6	3,20	1
M12	3,30	1
Y3	4,22	-4
Y5	4,68	-10
Y10	5,60	-5
Y15	6,18	-7
Bubor ON	3,58	56
5 év CDS	275	7



A Pénzügyi Stabilitási Tanács állásfoglalása a pénzügyi stabilitásról

Az MNB tegnap kiadott jelentése szerint **a hazai pénzügyi rendszer stabil, viszont az adósok rendelkezésre álló jövedelmüknek magas, 25 százalékos arányát költik hiteltörlesztésre.** A lakossági ügyfeleknél a probléma megoldását az árfolyamkockázat megszüntetése jelentheti, emellett azonban indokolt lehet a referencia-kamatozás kiterjesztése a fennálló jelzáloghitel-állományra, ami mérsékelné az ügyfelek kamatkockázatát és kamatterhét.

12 hónapos DKJ aukció

A csütörtöki 12 hónapos DKJ-aukció alacsony lefedettség mellett zajlott. A meghirdetett mennyiségre 95,35 milliárd forint ajánlat érkezett az elsődleges forgalmazóktól, az adósságkezelő így a meghirdetettel megegyező mennyiséget fogadott el. Az aukciós átlaghozam 3,28 százalék volt, mely az október 24-i aukció átlaghozamánál 2 bázisponttal volt alacsonyabb.

Nemzetközi piacok

Visszaesett a német ipari termelés

Szeptemberre vonatkozóan **0,9 százalékkal csökkent az ipari termelés volumene Németországban.** Az előzetes várakozások ennél derülátóbbak voltak. Az elmúlt két hónap átlagát nézve ugyanakkor növekedés jellemzi a német ipari termelést.

Gyorsuló növekedés jellemzi az amerikai GDP-t

A harmadik negyedévre vonatkozóan jelentetett meg GDP-adatot az amerikai Kereskedelmi Minisztérium: **a vártnál nagyobb mértékben, 2,8 százalékkal nőtt az amerikai gazdaság a vizsgált időszakban.** Főként az ingatlanpiaci élénkülés és a külkereskedelmi hiány csökkenése játszott szerepet a kedvező értékben. Ugyanakkor visszaesett a beruházási, valamint a fogyasztási hajlandóság is, utóbbi terület az Egyesült Államok bruttó hazai termékének 70 százalékát adja.

Csökkenett a segélyért folyamodók száma az USA-ban

Az előző hétre vonatkozó adatok szerint 9 ezer fővel kevesebben, 336 ezren fordultak munkanélküli segélyért az Egyesült Államokban. A négy hetes mozgóátlag közel 350 ezer fő, ebben a kormányzati leállás negatív következményei jelentkeznek.

Európai indexek			Amerikai indexek		
	Záró	Változás (%)		Záró	Változás (%)
DAX	9 081	0,35	Dow Jones	15 594	-0,97
CAC 40	4 281	-0,14	S&P 500	1 747	-1,33
FTSE 100	6 697	-0,66	Nasdaq	3 857	-1,91

Jelentős csökkenés a nemzetközi tőzsdéken

Átmeneti emelkedést, később viszont jelentős csökkenést hozott a váratlan EKB kamatcsökkentés a vezető nemzetközi tőzsdéken. **Az Egyesült Államokban vegyes, bár inkább pozitív makroadatok jelentek meg, így jelentős, 1,33-1,91 százalékos csökkenést mutattak az amerikai benchmarkok.** A befektetők attól tartanak ugyanis, hogy a vártnál jobb negyedéves amerikai GDP adat miatt

hamarabb kezdi meg a Fed a kötvényvásárlási programjának csökkentését. Európában a vezető részvényindexek közül csak a frankfurti DAX tudott emelkedni 0,35 százalékkal, így új történelmi csúcson végzett.

10 éves kötvény- hozamok

Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok					
Név	Hozam (%)	Változás (bp)	Név	Hozam (%)	Változás (bp)
Spanyolország	4,07	-7	Németország	1,69	-6
Olaszország	4,09	-10	Franciaország	2,24	-6
Portugália	5,87	-7	USA	2,61	-3

A tegnapi makrogazdasági hírek jelentősen megmozgatták a kötvénypiacot is. A perifériaországok 10 éves kötvényhozamai a másodpiaci kereskedés során 7-10 bázisponttal csökkentek. Az amerikai 10 éves kötvényhozamok kisebb mértékben estek, 3 bázisponttal. A német és a francia kötvények is egyaránt 6 bázisponttal kerültek lejjebb.

Nőtt az olaj és az arany ára is

Az olaj ára 0,6 százalékkal emelkedett csütörtökön, így 94,20 dollár volt a hordónkénti ár. Az emelkedés részben az erősebb dollárnak köszönhető. Az arany árfolyama közel 0,8 százalékkal csökkent, így unciánként 1308,5 dolláron zárt tegnap. Az esést a tegnapi, inkább pozitívnak mondható amerikai makrogazdasági hírek okozták.