



## Magyarország

Novemberben csaknem 80 milliárd forintos pozitív egyenleget mutatott az államháztartás központi alrendszere

A KSH ma nem publikált jelentős makroadatot. Az NGM azonban tegnap délután közzétette a 2011 novemberére vonatkozó államháztartási számokat. A helyi önkormányzatok nélküli 2011. november végi aggregált hiány 1 247,9 milliárd forint volt, ez a törvényi módosított előirányzatnak a 82,3 százalékát jelenti. Az államháztartás központi alrendszerének november havi többlete 79,9 milliárd forintban teljesült. Ezen belül a központi költségvetés 39,2 milliárd forintos, az elkülönített állami pénzalapok 1,6 milliárd forintos deficittel, a társadalombiztosítás pénzügyi alapjai pedig 120,7 milliárd forintos (220 milliárdnyi összegben nyugdíjvagyron elemek kerültek értékesítésre) szufficittel zártak a hónap végi adatok szerint.

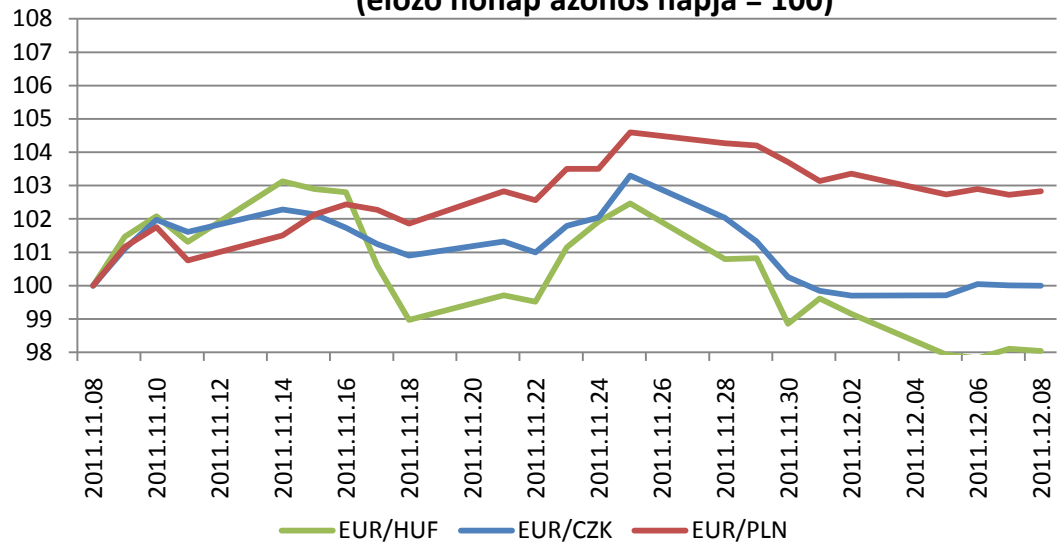
Kivárási jelei érződnek a piacokon

Tegnap a kezdeti 300 alatti EUR/HUF árfolyam délutánra visszakorrigált, a kurzus 300,5-301-es szintek között tartózkodott a délutáni órákban, ma reggelre pedig 300,2 forintot kell adni egy euróért. A kezdeti optimizmust az korlátozta, hogy Németország megcáfolta azt a hírt, miszerint két pénzügyi mentőalap párhuzamosan működne az eurózóna megmentése érdekében. A negatív bejelentés hatása tetten érhető volt az euró gyengülésében. Svájc pedig azt közölte, hogy az eurózóna válságának súlyosbodása esetén kész minden eszközzel gyengíteni az alpesi devizát, akár negatív kamatlábakkal, vagy tőkekorlátozásokkal. Az EUR/CHF az 1,23-1,245-ös sávban oldalaz továbbra is. A befektetők alapvetően kivárási jeleket játszottak a tegnapi nap során, hiszen a holnapi uniós csúcstalálkozó fejleményeire kíváncsiak.

Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás	Devizapár	Érték	Változás
EUR/HUF	300,2	0,18%	EUR/USD	1,3397	-0,13%	GBP/USD	1,5698	0,58%
CHF/HUF	242,0	0,32%	EUR/CHF	1,2395	-0,15%	EUR/CZK	25,21	-0,05%
USD/HUF	224,3	0,46%	USD/JPY	77,64	-0,09%	EUR/PLN	4,4609	-0,11%

Futamidő	Hozam (%)	Változás	Futamidő	Hozam (%)	Változás	Részvények és indexek		
M3	7,15	0,03	Bubor ON	5,69	0,00	Instrumentum	Záró	Változás
M6	7,30	0,03	Bubor 1M	6,69	-0,01	BUX	17209,27	-0,94%
M12	7,33	0,03	3x6 FRA	7,24	0,10	BUMIX	1364,55	-0,04%
Y3	7,98	0,04	2 év swap	7,19	0,08	OTP Bank	3278	0,24%
Y5	8,32	0,05	5 év swap	7,11	0,09	Richter Gedeon	33360	-3,00%
Y10	8,54	0,07	5 év báziswap felár	-287,00	-4,00	Magyar Telekom	507	-2,87%
Y15	8,54	0,11	5 év CDS	551,594	4,21	MOL	17950	-0,28%

**Régiós devizaárfolyamok alakulása az utóbbi egy hónapban  
(előző hónap azonos napja = 100)**



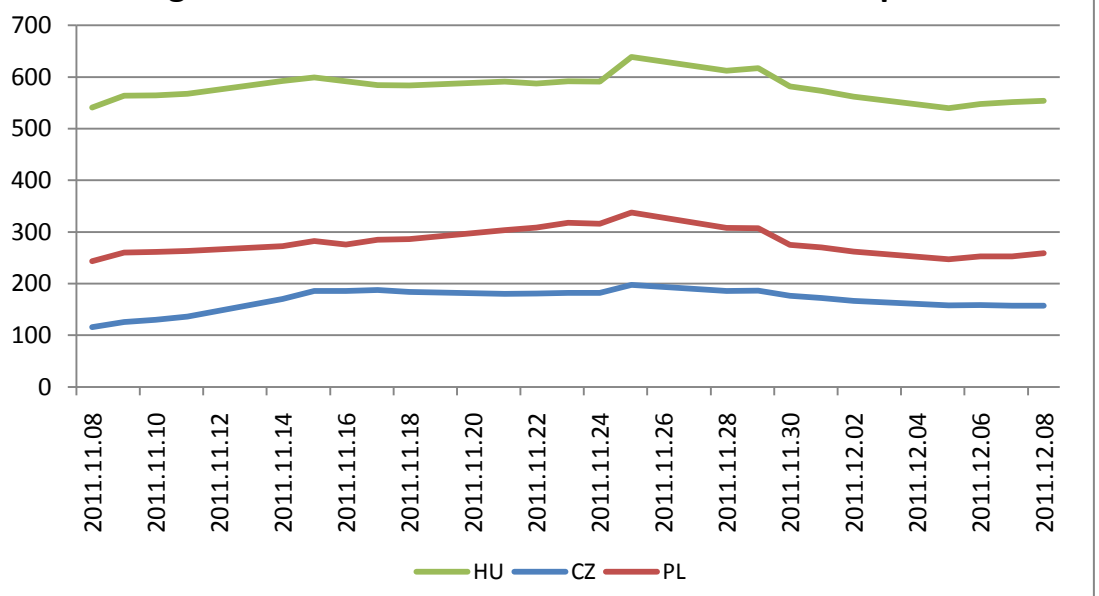
A régió alsó harmadában végzett a BUX

A tegnapi kereskedés elején a vevők kerültek túlsúlyba a budapesti parketten, így emelkedéssel indult a mai kereskedés, azonban ezt a nap során folyamatos, lassú korrekció követte, így a BUX 0,9%-os mínuszban zárta a szerdai napot, átlagos 15 milliárd forintos forgalom mellett. Ez a napi fordulat teljes mértékben igazodott az európai piacok mozgásához. A pesti parkett a régió alsó harmadában végzett, a regionális tőzsdék teljesítményének alacsony szórása mellett (-1,2% - +0,8%). Az OTP papírja 0,2%-os emelkedésével felülteljesítette a régiós bankszektor, a MOL 0,3%-os csökkenést mutatott. A magyar indexet egyértelműen defenzív blue chipjeink tegnapi teljesítménye húzta le, a Telekom 2,9%, a Richter 3%-ot veszített értékéből.

Leminősítés előtti szinteken a hosszú benchmarkhozamok

A magyar állampapírok másodpiacán a hozamok emelkedtek, a hozamnövekedés nagyobb volt a hosszú lejáratú papírok esetében (3-15 év), átlagosan 7 bázisponttal kerültek feljebb e benchmark papírok hozamai. A rövid oldalon 3 bázispontnyi emelkedést lehetett megfigyelni, vagyis a hozamgörbe meredeksége kismértékben nőtt. A 10 éves benchmark jelenleg 8,5%-on áll. A külföldiek magyar állampapír állománya 3 760-3 800 milliárd forint között mozgott november utolsó hetében, a leminősítés nem rázta meg érdemben az állományt, de az elmúlt 2-3 hónapban lassú csökkenő trend tapasztalható.

**Régiós 5 éves CDS-ek alakulása az elmúlt 1 hónapban**



## EU

<p>Növekvő ipari kibocsátás Németországban</p>	<p>Nagyobb mértékben növekedett a várakozásoknál a német ipari termelési index: a szeptemberi 2,8%-os visszaeséshez képest 0,8%-kal emelkedett októberben. Az európai adósságválság ellenére a gyárak megrendelése 5,2%-kal nőttek a vizsgált hónapban, az üzleti és fogyasztói bizalom növekedett novemberben, ami azt mutatja, hogy a hazai fogyasztás átsegítheti Németországot a válságon.</p>																																				
<p>Az Egyesült Királyságban csökkent az ipari termelés</p>	<p>Az angol ipari termelés a pozitív német adatokkal ellentétben a várakozásoknál nagyobb mértékben, 0,7%-kal esett októberben. A 13 ipari szektorból 5-ben nőtt, 8-ban pedig csökkent a termelés az előző hónaphoz képest. A legnagyobb veszteséget a fém- és a gyógyszeripar szenvedte le. A feldolgozóipari termelés is 0,7 százalékkal csökkent októberben, amely jelentősen alulmúlja a várakozásokat.</p>																																				
<p>A S&amp;P negatív figyelőlistára helyezte az EU-t</p>	<p>Szerda késő esti közleményében a S&amp;P kilátásba helyezte, hogy az EU is elveszítheti AAA hosszú távú adósbesorolását, ha egy vagy több tagállamot leminősít a szervezet. A hír előzménye, hogy hétfőn az S&amp;P 16 uniós államot (köztük több AAA besorolását) negatív figyelőlistára vett.</p>																																				
<p>Részvénytársaságok és a nap végére</p>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #f4a460;"> <th>Részvényindex</th> <th>Záró</th> <th>Vált. (%)</th> <th>Nyertesek (DAX)</th> <th>Záró (€)</th> <th>Vált. (%)</th> <th>Vesztesek (DAX)</th> <th>Záró (€)</th> <th>Vált. (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DAX</td> <td>5 994,73</td> <td>-0,57</td> <td>HENKEL</td> <td>43,8</td> <td>+1,55</td> <td>DEUTSCHE BOERSE</td> <td>42,29</td> <td>-5,51</td> </tr> <tr> <td>CAC 40</td> <td>3 175,98</td> <td>-0,11</td> <td>COMMERZ-BANK</td> <td>1,42</td> <td>+1,36</td> <td>LUFTHANSA</td> <td>9,12</td> <td>-3,85</td> </tr> <tr> <td>FTSE</td> <td>5 546,91</td> <td>-0,39</td> <td>THYSSEN-KRUPP</td> <td>18,17</td> <td>+0,92</td> <td>DEUTSCHE POST</td> <td>10,74</td> <td>-2,98</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Részvénytársaságok:</b></p> <p>Az európai részvénytársaságok esést könyveltek el szerdán, a nap végére a vezető részvényindexek mind negatív tartományban zártak. Az esés oka részben az egyik vezető német politikus nyilatkozata, amelyben kétségét fejezte ki a pénteki EU-csúcs sikerességét illetően.</p> <p>Az FTSEurofirst 300 index értéke 0,1 százalékos csökkenést követően 988,41 ponton zárt, míg az euró-zóna blue chip papírjainak teljesítményét tükröző Euro STOXX 50 index értéke 0,5 százalékos csökkenést követően 2344,92 ponton zárt.</p>	Részvényindex	Záró	Vált. (%)	Nyertesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)	Vesztesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)	DAX	5 994,73	-0,57	HENKEL	43,8	+1,55	DEUTSCHE BOERSE	42,29	-5,51	CAC 40	3 175,98	-0,11	COMMERZ-BANK	1,42	+1,36	LUFTHANSA	9,12	-3,85	FTSE	5 546,91	-0,39	THYSSEN-KRUPP	18,17	+0,92	DEUTSCHE POST	10,74	-2,98
Részvényindex	Záró	Vált. (%)	Nyertesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)	Vesztesek (DAX)	Záró (€)	Vált. (%)																													
DAX	5 994,73	-0,57	HENKEL	43,8	+1,55	DEUTSCHE BOERSE	42,29	-5,51																													
CAC 40	3 175,98	-0,11	COMMERZ-BANK	1,42	+1,36	LUFTHANSA	9,12	-3,85																													
FTSE	5 546,91	-0,39	THYSSEN-KRUPP	18,17	+0,92	DEUTSCHE POST	10,74	-2,98																													

## USA

Tegnap nem jelent meg jelentős makrogazdasági adat a tengerentúlon.

Részvényindex	Záró	Vált. (%)	Nyertesek (Dow)	Záró (\$)	Vált. (%)	Vesztesek	Záró (\$)	Vált. (%)
<b>S&amp;P 500</b>	1 261,01	0,20	JPMorgan Chase	34,00	2,32	Boeing	70,60	-0,38
<b>Dow Jones</b>	12 196,37	0,38	Bank of America	5,89	1,90	Kraft Foods	36,35	-0,44
<b>Nasdaq</b>	2 649,21	-0,01	Travelers Cos.	55,90	1,75	Caterpillar	94,89	-1,12

Nyersanyag	Záró	Vált. (%)	Kötvények	Záró (%)	Vált. (bp)
<b>Olaj</b>	100,40	-0,93	2 éves	0,23	-2
<b>Réz</b>	3,55	-0,84	10 éves	2,03	-6
<b>Arany</b>	1 741,30	0,38	30 éves	3,05	-5
<b>Ezüst</b>	32,52	-0,40			

Mérsékelt emelkedés az amerikai tőzsdéken

Az amerikai részvényindexek a kereskedés utolsó szakaszában jelentős emelkedéssel ledolgozták a nap eleji veszteségeket, így a Dow Jones a pénzügyi részvények vezetésével kétnapi csökkenés után 0,38 százalékkal emelkedett, az S&P 500 0,2 százalékkal erősödött, a Nasdaq index azonban gyakorlatilag nem változott az előző napi záró értékéhez képest. A befektetők figyelmének középpontjában továbbra is az európai csúcstalálkozóval kapcsolatos események állnak, a piaci szereplők pozitív megállapodást várnak az európai vezetők tanácskozásától. További meghatározó tényező volt a tegnapi kereskedésre az ECB mai ülésével kapcsolatos várakozás, amely szerint csökkentik az irányadó kamatot, továbbá hatással volt a piaci szereplők hangulatára az a pletyka is, miszerint a G20 országok 600 milliárd dolláros többletforrást bocsátanának az IMF rendelkezésére.

Hozamcsökkenés a másodpiacon

Az amerikai állampapírok másodpiaci hozamaiban mérsékelt emelkedés volt tapasztalható, a 30 éves lejáraton 5 bázisponttal, a 10 éves lejáraton 6 bázisponttal, a 2 éves kincstárjegyek esetén pedig 2 bázisponttal kerültek lejjebb a hozamok. Ennek hátterében alapvetően az állhatott, hogy meg nem nevezett tisztviselők szerint a német kormány ellenzi az új mentőalap pénzügyi támogatását.

Az arany kivételével estek a nyersanyagárak

Az olaj árfolyama a készletekben történő nem várt emelkedés, illetve az európai adósságválság kezelésével kapcsolatos bizonytalanság miatt 0,93 százalékkal csökkent. A vegyes piaci hangulatban a kockázatkerülés előtérbe kerülésével az arany jegyzése 0,38 százalékkal emelkedett, míg a dollár némi erősödésének köszönhetően a réz árfolyama 0,84 százalékkal csökkent, az ezüst értéke pedig 0,4 százalékkal mérséklődött.

## Ázsia

Negatív hangulat Ázsiában

A vezető ázsiai tőzsdék mérsékelt csökkenést könyveltek el a ma reggeli kereskedés során, amelynek hátterében az európai adósságválsággal kapcsolatos bizonytalanság, az Európai Központi Bank mai kamatdöntő ülése, illetve az adósságproblémák monetáris oldali kezelésével kapcsolatos várakozások álltak. A japán Nikkei 0,4 százalékkal, a Hang Seng 0,7 százalékkal csökkent, míg a dél-koreai Kospi 0,3 százalékot veszített értékéből.