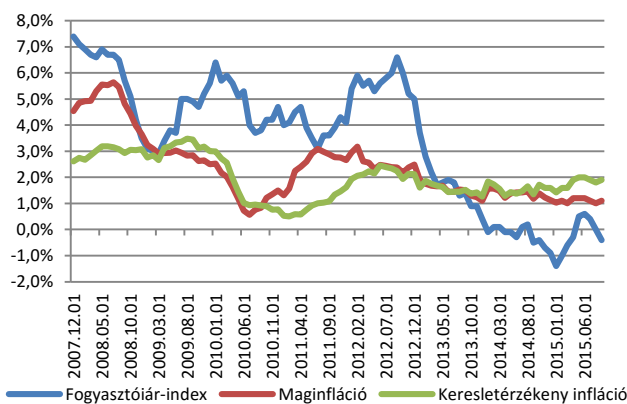
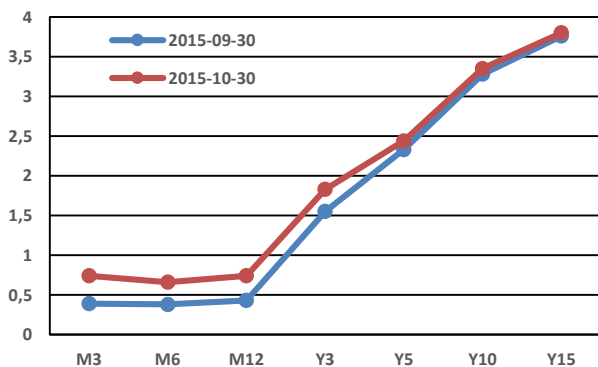


1. Infláció Magyarországon



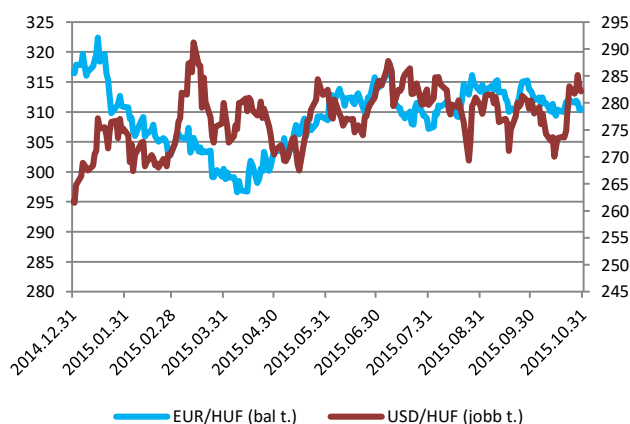
Forrás: www.mnb.hu

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

Szeptemberben átlagosan 0,4%-kal csökkentek a **fogyasztói árak** Magyarországon az egy évvel korábbi szintjükhöz képest. A mutatót az üzemanyagárak és a háztartási energia árának csökkenése húzta negatív tartományba, míg a tartós fogyasztási cikkek, a szolgáltatások és a szeszes italok-dohányárak drágultak jelentősebben. Az ipari termelői árak szintén csökkentek szeptemberben, melynek megfelelően 1,5%-kal voltak alacsonyabbak az előző év azonos időszakában mért mutatónál. A **munkanélküliségi ráta** 6,4%-ra mérséklődött a 2015. július-szeptemberi időszakban az egy évvel korábbi szintjéhez képest. Ugyanebben az időszakban a **foglalkoztatottak létszáma** 116 ezer fővel emelkedett az egy évvel korábbi szintjéhez képest, ebből 52 ezer fő a közfoglalkoztatott. Tehát a közfoglalkoztatás aránya a változásból továbbra is 45% körül mozog. Az augusztus hónapra vonatkozó második becslés alapján a **külkereskedelmi mérleg** 455 millió eurós többlettel zárta a hónapot. Az export 6,2%-kal, míg az import 6,3%-kal nőtt éves bázison.

A **hazai állampapírpiac**on általános **hozamemelkedés volt tapasztalható** a hónap során. Ennek következtében az éven belüli hozamoknál 28-35 bázisponttal, a görbe középső részénél (3 ill. 5 év) 11-28 bázisponttal és a hosszú oldalon (10 ill. 15 év) 4-7 bázisponttal emelkedett a hozamgörbe. A jelentős rövid oldali hozamemelkedés a túl alacsony hozamok okozta csökkenő kereslet miatt következett be, ezáltal a hozamgörbe ezen része közeledett valamelyest a jegybanki alapkamat szintjéhez.

Októberi ülésén a **Magyar Nemzeti Bank** a piaci várakozásoknak megfelelően **nem változtatott a hazai alapkamat szintjén**. A jegybanki kommentár alapján az előrejelzési feltételek teljesülése mellett a hazai kamatszint tartósan alacsony szinteken maradhat. A bejelentést követően a forint árfolyama nem mutatott lényeges elmozdulást. A **hónap során fizetőeszközünk vegyesen teljesített a főbb devizákkal szemben**, az euróval szembeni árfolyam 0,93%-kal csökkent (forint erősödés/euró gyengülés), míg a dollárral szemben 0,61%-kal zárt magasabban (forint gyengülés/dollár erősödés). A dollárral szemben 270 valamint 285,2 között mozgott az árfolyam, míg az euróval szemben a két szélsőérték 309,4, illetve 312,9 voltak. Az eltérő tendenciát az okozta, hogy az euró tovább gyengült a dollárral szemben a közelgő amerikai kamatemelést árazva. Az időszak végén az EUR/HUF árfolyam -1,9%-kal lejjebb, míg az USD/HUF keresztárfolyam 7,8%-kal tartózkodik magasabban az előző év végi szinteknél.

A **BUX index értéke 3,2%-kal emelkedett** a hónap során, amellyel az index idei évben elért hozama 29,6%. A bluechip-ek árfolyama egyaránt emelkedést produkált, így tehát a MOL +4,5%-kal, az OTP +1,3%-kal, a Richter +5,9%-kal és az MTEL +0,5%-kal változott.

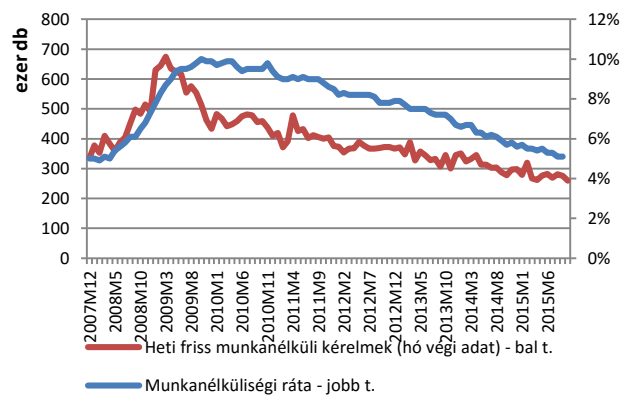
1. Amerikai munkaerő piac

Nemzetközi helyzet

Októberben az **észak-amerikai részvényt piacot reprezentáló S&P500-as index** erőteljes emelkedést produkált, melynek megfelelően +8,3%-kal került feljebb. Az augusztusi 1.870 pont körüli mélypontoktól több mint 11%-ot emelkedett október végéig az index és 2079 ponton zárta a hónapot. A FED kamatemelés elmaradása láthatóan jót tett a részvényt piacoknak, valamint a vállalati gyorsjelentések is kedvezően alakultak. Október végéig nagyjából az S&P 500 indexben szereplő vállalatok 67%-a tette közzé harmadik negyedéves számait, amiből 76% a várakozások feletti egy részvényre jutó nyereséget jelentett. A hónap végén megismerhettük a harmadik negyedéves GDP-re vonatkozó első becslést, amely a várakozásoktól elmaradva 1,5%-os negyedéves növekedésről adott számot. A vállalatok készletfelhalmozása jelentősen csökkent, ami negatívan hatott a gazdasági növekedésre, míg a fogyasztási kiadások pozitív tényezőként szerepeltek. Mindezek a heti friss munkanélküli kérelmek száma tovább csökkent 16 ezer darabbal. A szeptemberi infláció mutató -0,2%-os árváltozást mutat, így tehát ez a második hónap sorozatban, amikor 0% alatt tartózkodik a mutató. Októberben ismét elmaradt a FED kamatemelési ciklus elindítása, így legközelebb decemberben kerülhet erre sor, azonban a piaci várakozások egyre inkább a további halogatást valószínűsítik.

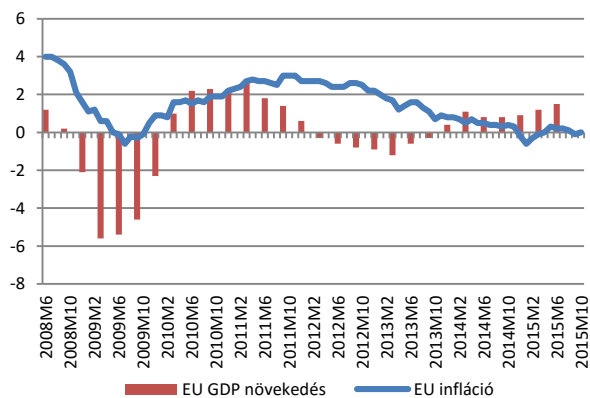
Európában szintén „rákapcsoltak” a tőzsdék, a STOXX 600-as részvényt piaci index +8% körüli emelkedést produkált a hónap során. A javuló globális hangulat és a FED kamatemelés elmaradása ezen a piacon is éreztette hatását, továbbá az EKB sajtótájékoztatói során hangoztatott álláspont is kifejezetten támogató volt. Mario Draghi ugyanis azt hangoztatta egy interjú során, hogy az EKB lényegében bármire képes annak érdekében, hogy középtávú inflációs célját elérje, ami a mennyiségi lazító program további kiterjesztését is magában foglalja. Az októberi éves bázisú inflációs mutató első becslése alapján visszakorrigált valamelyest a negatív tartományból a mutató, és 0%-os árváltozásról adott számot. Ennek ismeretében kiemelt figyelem övezi a második becslést, amit novemberben ismerhetünk meg. Az **EUR/USD** árfolyam 1,53%-kal került lejjebb a hónap során, így tovább távolodott az előző év végi 1,2-es szintjétől. Az euró ilyen mértékű gyengülése kedvezően befolyásolhatja az európai vállalati profitokat, mivel növeli az exportból származó bevételeket. A **fejlett kötvénypiacokon** eltérő tendenciák érvényesültek a hónap során, ugyanis az amerikai tízéves állampapír hozama 10 bázisponttal emelkedett, míg a német 10 éves kötvény 7 bázispontos hozamcsökkenést mutatott, ezzel a két papír hozama közötti különbség tovább tárgult 1,6% fölé.

Eközben nagyrészt a **fejlődő piacokon** is fellélegezhetek a tőzsdék. A Shanghai Composite index 10% feletti emelkedést produkált a hónap során, valamint az indiai és latin-amerikai részvényt piacok is pozitív irányú változást mutattak. Ezt szintén a már említett fejlett piaci események, valamint a várakozások szerint alakuló kínai negyedéves GDP adat (Q3: +1,8%) és a javuló konjunktúra mutatók indokolták. A pozitív hangulat a nyersanyag piacokra is átragadt, az olaj árfolyama október utolsó hetében 7% feletti emelkedést mutatott.



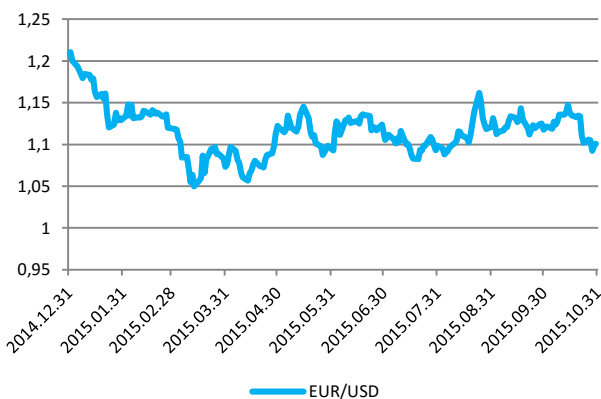
Forrás: Bloomberg

2. Európai infláció és GDP



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD árfolyam



Forrás: Bloomberg