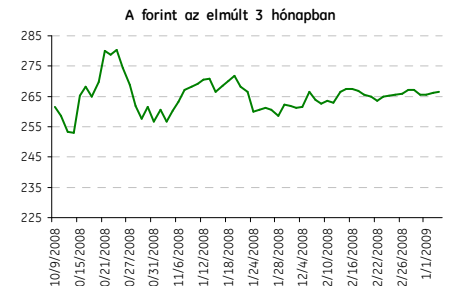
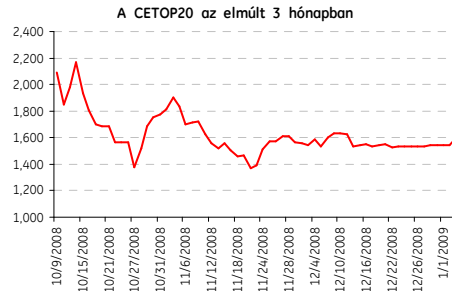
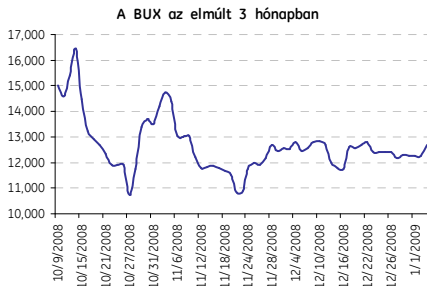
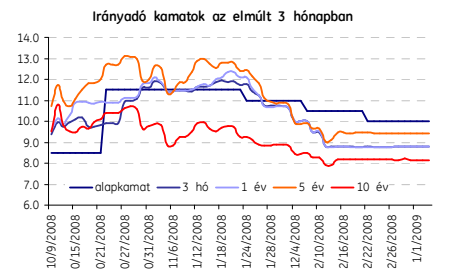


Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok



Főbb devizák				Főbb kamatpiaci mutatók				Főbb részvénypiaci indexek			
	mult héten	mult év végén	idei változás		mult héten	mult év végén	idei változás		mult héten	mult év végén	idei változás
forint/euro	266.10	265.49	0.2%	MAX	350.194	341.0465	2.7%	BUX	12,241.69	12,241.69	0.0%
forint/dollár	191.575	190.26	0.7%	RMAX	368.0355	339.2166	8.5%	CETOP20	1,539.87	1,539.87	0.0%
euro/dollár	1.3888	1.3953	-0.5%	KMAX	348.1322	336.7548	3.4%	S&P500	931.80	903.25	3.2%
forint/svájci frank	178.55	178.02	0.3%	5 éves MAK	9.41	7.38	2.03	DAX	4,973.07	4,810.20	3.4%
				10 éves MAK	8.22	7.08	1.14	FTSE	4,561.79	4,434.17	2.9%
				10 éves US Treasury	2.3688	2.2123	0.16	Nikkei	8,859.56	8,859.56	0.0%
				10 éves Bund	2.957	2.951	0.01	Hang Seng China	8,314.11	7,891.80	5.4%
				10 éves JGB	1.174	1.174	0.00	MSCI World	945.97	920.23	2.8%



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: Az óév utolsó két hete a vártnak megfelelően igen csendesre sikeredett, a november végét, december elejét jellemző erősödés lecsendesedett és gyakorlatilag meg is állt az év végéig a normál kereskedés. A hozamszintekben már nem volt jelentős elmozdulás, a referencia szintek gyakorlatilag változatlanok maradtak. Az ünnepi hangulatot jól jellemezte az utolsó három hónapos DKJ aukció, ahol a megelőző heti átlagnál 57 bázisponttal magasabb 9,27%-os átlaghozam született, 9,50%-os maximum hozammal 1,36-szoros fedezettség mellett. A forint szintén szűk sávban, 264 és 268 forint között mozgott. Az MNB az évi utolsó rendes kamat-meghatározó ülésén a vártnak megfelelően 50 bázisponttal 10,00%-ra csökkentette az irányadó kamatot. Eközben a világ meghatározó piacain és a régióban is tovább folytatódott a kamatcsökkentések: cseh -50bázispont 2,25%-ra, lengyel -75bp, 5,00%-ra, angol BOE újabb 100bp 2,00%-ra, USA -75bp, 0,25%-ra. A gazdaság élénkítésének hatása egyelőre nem mutatja látszatát, továbbra is rossz makro adatok láttak napvilágot az USA-ban és a vállalati eredményvárakozások is további lassulást mutatnak.

Várakozások a közeljövőre: Világ gazdasági szinten további lassulást várunk, az év első felében mindenképp. Hazai viszonylatban a kamatszint további csökkentése várható, ami a gyors ütemben csökkenő inflációval párosulva további hozamcsökkenést hozhat.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: Az elmúlt napokban Obama hatalmas, több száz milliárd dolláros gazdaság ösztönző csomagról beszélt (amely jelentős mértékű adócsökkentést is tartalmaz, ami némileg lassíthatja majd a lakossági fogyasztás visszaesését). A költségvetési expanzió tervét (amelyhez hasonlóak számos ázsiai országban is napvilágot láttak) pozitívan fogadták a piacok, az év első kereskedési napján, múlt hét pénteken erőteljes rally-val indítottak, az S&P 500 3,16%-ot emelkedett (az egész hetet tekintve 6,76%-os erősödést mutatott az index, amíg a német DAX +5,7%-ot teljesített).

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: Az óév utolsó napjai enyhe szépségtapaszt jelentettek csupán a feltörekvő piacok számára, a legutolsó riportunk óta eltelt időszakban az MSCI EMEA Index dollárban tekintve 4,0%-ot emelkedett. A 2008-as éves teljesítményen ugyanakkor mindez nem sokat javított: az index összességében -56,7%-kal zárta az évet (az árfolyamzuhanás csaknem egészét gyakorlatilag a második félévben szenvedte el a régió). Az ideai esztendő első napjaiban az EMEA piacok pozitív impulzusokat kapnak a fejlett piacok felől, így a régiós tőzsdék is emelkedéssel vágtak neki 2009-nek. Bár a pozitív globális hatások ezekben a napokban erősebbnek tűnnek rövid távon, érdemes észben tartani, hogy jelenleg is számos olyan téma van (orosz-ukrán gázvita, gázai konfliktus), amelyek kockázatot jelentenek a régió szempontjából.

Várakozások a közeljövőre: Visszatekintésül néhány történelemkönyvekbe kívánczó adat 2008-ról: az MSCI World 42,1%-ot esett, ami 1970-es indulása óta a legrosszabb, az S&P 500-ban az egész év során nem volt olyan nap, amikor pozitív lett volna a YTD teljesítménye, a Nikkei 225 42,1%-kal csökkent, ami minden idők legrosszabb éves teljesítménye. Ezen adatokkal lezárhatjuk a 2008-as évet, ám sajnos az új az év új reményeken kívül jelenleg nem sok jóval kecsegtet, hiszen a kilátások továbbra is rendkívül borúsak. Az év első néhány hónapjában komoly esélye van egy nagyobb medve piaci rallynak, ám várhatóan ez csak átmeneti lesz, mivel a negyedik negyedéves és az első negyedéves vállalati eredményeknek meglesz a józanító hatásuk. Makrogazdasági frontról sem számíthatunk túl sok jóra, halvány betűkkel írjuk le, de talán az év vége felé érkehetnek reményt keltő adatok. Az elmúlt hónapok ráadásul azt is bebizonyították, hogy a fejlődő piaci tőzsdék sem tudnak elszakadni a fejlett piacoktól, így amíg a tengerentúlon nem stabilizálódik a helyzet, az EMEA régióban sem számíthatunk tartós emelkedésre (különösen addig nem, míg a nyersanyag-piacokon a recessziós félelmek miatti nyomás nem enyhül).