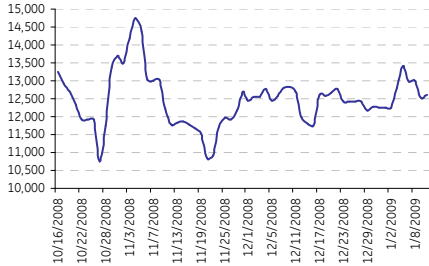


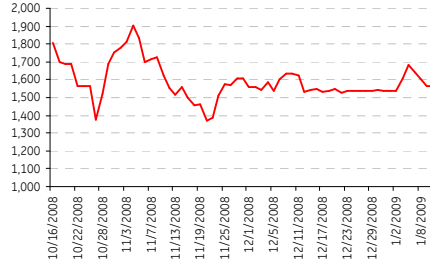
## Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

### Grafikonok, táblázatok

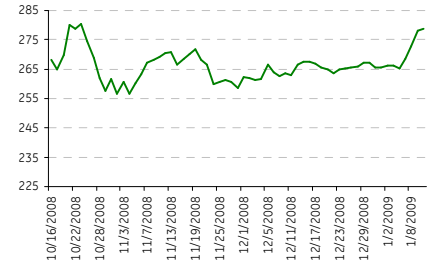
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

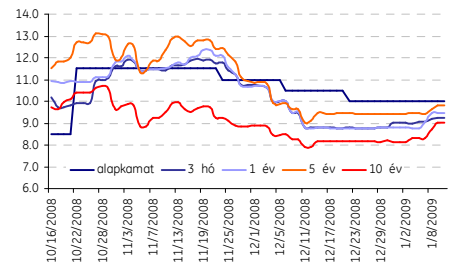


A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák			Főbb kamatpiaci mutatók			Főbb részvényi indexek			
	múlt héten	ideli változás	múlt héten	ideli változás	múlt héten	ideli változás	múlt év végén	ideli változás	
forint/euro	278.08	285.49	346.8012	349.87	BUX	12.538.80	12.241.69	2.4%	
forint/dollár	206.7	190.26	368.1836	367.8897	CETOP20	1.563.67	1.539.87	1.5%	
euro/dollár	1.3475	1.3953	345.5692	347.8543	S&P500	890.35	903.25	-1.4%	
forint/svájci frank	186.07	178.02	9.66	9.44	DAX	4.783.89	4.810.20	-0.5%	
			10 éves MAK	8.7	8.15	FTSE	4.448.54	4.434.17	0.3%
			10 éves US Treasury	2.39	2.2123	Nikkei	8.836.80	8.859.56	-0.3%
			10 éves Bund	3.017	2.951	Hang Seng China	7.723.81	7.891.80	-2.1%
			10 éves JGB	1.312	1.174	MSCI World	922.63	920.23	0.3%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



### Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** Nem indult jól az év a forint és kamatpiacon. A decemberi nem kamat-meghatározó ülésen hozott kamatdöntés miatt sokan tévesen arra számítottak, hogy az MNB januárban is hasonlóan fog eljárni, de most a közlemény (komment) szerint nem tárgyalt a tanács a kamatszintről. Emellett Simor elnök új szavai szerint az akkorinál (266) gyengébb forintárfolyam mellett is teljesülnek az inflációs célok, ami szintén nem támogatta a forintot, a jegybank nyugodtan csökkentheti tovább az alapkamatot. Azonban amennyiben túlzottan gyorsulna a forint, valószínűleg a kamatvágások is kevésbé lennének agresszívak. A héten megjelent hazai vonatkozású adatok szintén nem támogatták a pozitív kezdést, minden a gazdaság kilátásait jellemző bizalmi index újabb mélypontot ért el, az ipari termelés év/év alapon 10,1%-os csökkenést mutatott novemberben, a munkanélküliség 7,8% lett. Ezek együttes hatására a korábban az állampapírpiacon hozamgörbébe beárazott agresszív és gyors kamatcsökkenést elkezdte a piac kiárazni. Az éven belüli hozamok 35-70 bázisponttal emelkedtek, a 3-5 éves szegmens 20-25 bázisponttal, amíg a 10 éves felüli szektor 30-50 bázisponttal hozam-emelkedést szenvedett el. Eközben az angol jegybank újabb 50 bázisponttal 1,50%-ra csökkentette az irányadó kamatot. A forint a hét végére 278-ig gyengült az euróval szemben. Az ÁKK 6 hetes, 3 hónapos és éves DKJ aukciót tartott a héten, az átlaghozamok a következők szerint alakultak: 6hét: 9,50%, 3hó: 9,20%, éves: 9,38%.

**Várakozások a közeljövőre:** Amíg a nemzetközi hangulatban és a befektetői bizalomban nem áll be pozitív változás, addig továbbra is nagyon törékeny piacra számítunk. Jövő héten megjelenő infláció tovább támogathatja a kamatvágási sorozatot, az egyre növekvő felár a fejlett piaci kötvények felett tovább csökkenhet.

### Részvénypiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon:** Sokan számítottak arra, hogy az új elnök beiktatásáig –2009 január 20 - megmarad a pozitív hangulat a piacokon, ám most úgy tűnik, hogy ez a számítás nem jött be. Múlt héten megtört a globális részvénypiacok November vége óta tartó lendületet, az S&P 500 és a DAX 4,5%-os csökkenést mutatott, amíg a feltörekvő piacok közül India esett több mint -5,5%-ot. Indiában a Satyam nevű IT szolgáltató borzolta a befektetők kedélyét, mivel arról adott hírt, hogy az elmúlt években meghamisította pénzügyi jelentéseit (több mint 1 milliárd dolláros fiktív készpénz és bankbetét állományt szerepeltett könyveiben). Az USA-ban 1945 óta nem látott szintre süllyedt a munkahelyek száma, amíg Európában a feldolgozóipari index zuhanat be, illetve a vártnál nagyobb mértékben csökkent a német export és import. A héten kezdődik Amerikában a gyorsjelentési szezon. A héten a következő cégek számára lesz érdemes figyelni: Alcoa, Intel, BlackRock.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon:** A jó évkezdést követően gyorsan elfogyott a feltörekvő piacok lendülete is, az MSCI EMEA Index az elmúlt héten 1,4%-os mínuszban zárt. Érdekes módon a hangulat kedvezőtlenebbé fordulása nem is elsősorban a tőzsdék, hanem sokkal inkább a régió devizáinak teljesítményében tükröződött, hiszen számos deviza jelentős mértékben értékelődött le a dollárral szemben. A legnagyobb mértékben a forint gyengült (közel 8%-ot), de jelentősen veszített értékéből a rubel és a dél-afrikai rand is. Az erős kezdést követően a feltörekvő piacok számára oly fontos nyersanyagok elmúlt időszakbeli áremelkedése is véget ért – az olaj ára a hét eleji 49 dollárt követően ismét 40 dollár alá süllyedt a hét végére. A jelenleg zajló, a régió szempontjából meghatározó két konfliktus – a gázai harcok és az orosz-ukrán gázvita – közül egyik sem zárult le az elmúlt napokban. Mindez azért lehet érdekes, mert mindkettő kirobbanásakor az elemzők úgy vélték, hogy alapesetben gyorsan lezárul, és épp ezért a piacokra komolyabb hatást nem gyakoroló eseményekről van szó. Nos, most úgy tűnik, hogy mindkét konfliktus megoldása még várta magát.

**Várakozások a közeljövőre:** A meginduló amerikai gyorsjelentési szezon, várakozásaink szerint továbbra is nyomás alatt fogja tartani a piacokat. Az elemzői várakozások ugyan lényegesen pesszimistábbá váltak a mögöttünk álló hónapokban, ám még továbbra is úgy látjuk, hogy az elmúlt időszak gazdasági környezete még ezeknél a várakozásoknál is rosszabb eredményekhez vezethet. A várakozások között pedig továbbra is komoly eltérés van: a piaci konszenzus az amerikai vállalati szektor esetében 2009-re nullás vagy egyszámjegyű pozitív eredmény-növekedést vár, amíg a pesszimistább scenáriók szerint akár 30-40%-os profit-csökkenés is elképzelhető. A negatív meglepetéseknek tehát van tere.