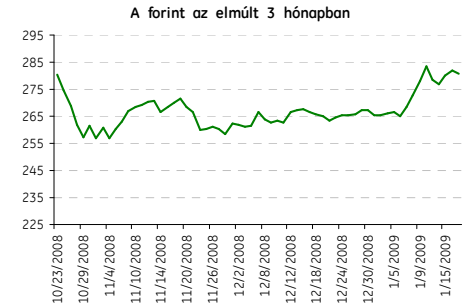
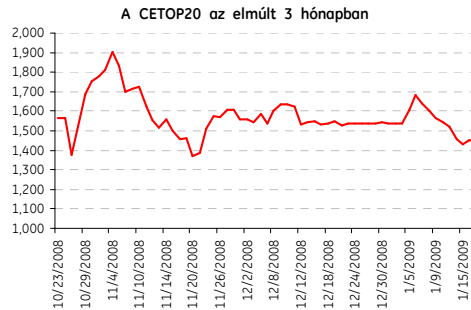
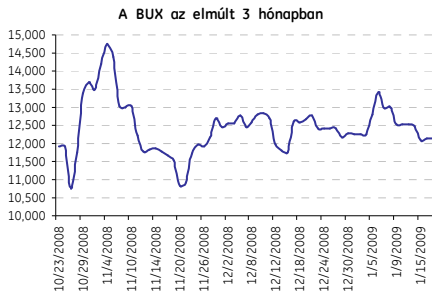


Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

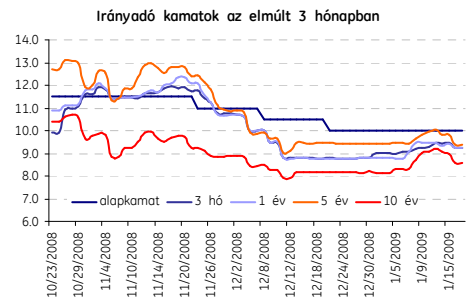
Grafikonok, táblázatok



Főbb devizák	múlt hét		
	múlt hét	múlt év végén	idei változás
forint/euro	282.11	265.49	6.3%
forint/dollár	213.095	190.26	12.0%
euro/dollár	1.32357	1.39525	-5.1%
forint/svájci frank	190.94	178.02	7.3%

Főbb kamatpiaci mutatók	múlt hét		
	múlt hét	múlt év végén	idei változás
MAX	345.5137	349.87	-1.2%
RMAX	368.5439	367.8897	0.2%
KMAX	344.6707	347.8543	-0.9%
5 éves MAK	9.8	9.44	0.36
10 éves MAK	8.99	8.15	0.84
10 éves US Treasury	2.3187	2.2123	0.11
10 éves Bund	2.93	2.951	-0.02
10 éves JGB	1.226	1.174	0.05

Főbb részvényi indexek	múlt hét		
	múlt hét	múlt év végén	idei változás
BUX	12,141.59	12,241.69	-0.8%
CETOP20	1,448.97	1,539.87	-5.9%
S&P500	850.12	903.25	-9.2%
DAX	4,366.28	4,810.20	-9.2%
FTSE	4,147.06	4,434.17	-6.5%
Nikkei	8,230.15	8,859.56	-7.1%
Hang Seng China	7,147.34	7,891.80	-9.4%
MSCI World	865.83	920.23	-5.9%



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A hét negatívan indult, az IMF ügyvezető igazgatója Dominique Strauss-Kahn hazánkba látogatott a Magyarország részére nyújtott hitel feltételeinek szerződésben foglaltak szerinti alakulásának vizsgálatára. A piac azért reagált negatívan, mert tudni vélte, hogy a látogatás oka az, hogy nem megfelelőek a folyamatok, és esetlegesen a hitel még le nem hívott részét elveszítethetjük. Mind a forint, mind a kamatpiac éles reakcióval fogadta a hírt, az euróért újra több mint 285 forintot kellett adni a devizapiacra, amíg a kötvények újabb 30-40 bázisponttal emelkedtek az elmúlt heti gyengélkedés után. A látogatás során a folyamatokat rendben találta Kahn úr, így a kedélyek valamelyest megnyugodtak, a forint azonnal visszatért 280 alá. Azonban tisztán látszik, hogy a hiányszámok tervezésénél egy magasabb inflációval számoltak és kisebb mértékű gazdasági visszaeséssel, tehát további megszorító intézkedések lesznek szükségesek a hiánycél teljesüléséhez. Több helyen felmerült az ÁFA esetleges emelése, azonban még csak ötletszinten. Csütörtökön tette közzé a KSH a decemberi inflációs mutatót, amely éves szinten mintegy 3,5%-os árnyövekedést mutat, az optimistább várakozásoknak megfelelően. Éves összehasonlításban az átlagosnál nagyobb mértékben emelkedett a vezeték gáz és az elektromos energia ára, nagyobb mértékben csökkent - nem meglepő módon - a járműüzemanyagok ára. Az ÁKK a héten 6 hetes és 3 hónapos aukciót tartott, az átlaghozam 9,30% és 9,40% lett. A rövid kötvényekben rendezett visszavásárlási aukció: 2009/D-ben 19, 2009/F-ből 11,56 milliárdnyit vett vissza az ÁKK. A hét végére az IMF kommentnek, a jó inflációnak és a kedvezőbb EMEA régió megítélésnek köszönhetően csökkentek a hozamok és a forint is némiképp visszaerősödött, 275 körülre, azonban a hetet újra 280 felett fejezte be.

Várakozások a közeljövőre: A hét fő eseménye egyértelműen a hétfői MNB kamatdöntés lesz, amelytől az elemzői konszenzus alapján a gyengébb forint ellenére egy újabb 50 bázispontos csökkentést vár a piac. A kamatvágást támogatja, hogy mind a régió, mind a fejlett piacok jegybankjai folyamatosan, akár a vártnál nagyobb mértékben csökkentik a kamatokat, az ECB újabb 50 bázisponttal csökkentett, amíg a török jegybank a várt 75 helyett 200 bázisponttal 13%-ra csökkentette az irányadó kamatot.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: Kiábrándító jelentések érkeztek az amerikai bankszektorból, a Bank of America közölte, hogy további állami segítségre lesz szüksége (kapott is 20 milliárd dollárt, és 118 milliárd állami garanciát), valamint a Citigroup kiábrándító eredménye után közzétette, hogy két részre választják a céget. A karácsonyi kiskereskedelmi forgalom elmaradt a várakozásoktól, illetve az ipari termelési adatok is kiábrándítóak voltak.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: A régiós tőzsdék közül a BUX szerepelt a legjobban a múlt héten 3,17%-os esésével, amíg az orosz börze (ortodox karácsony miatt az év első hetében zárva tartott), behozta a lemaradását, és több mint 10%-ot zuhant. A MOL-OTP páros újabb jelentős veszteségeket könyvelhetett el (-5,37%,-7,71%), és kétséges, hogy a közeljövőben érdemi változás következne be a trendben.

A hétvége híre, hogy egyezségre jutott Oroszország és Ukrajna a gázvitában, ám még hátravan a szerződéskötés a Gazprom és a Naftogaz között, ami még bőven tartogathat meglepetéseket az elmúlt hetek tapasztalatai alapján.

Várakozások a közeljövőre: A hét elején a világ az új amerikai elnök, Obama keddi beiktatására fog fókuszálni. Döntő lehet a befektetői hangulatot illetően, hogy nyilvánosságra kerülnek-e új adatok a tervezett gazdaságélénkítő csomagból. Tovább folytatódik a jelentési szezon, a héten az alábbi vállalatok számára lesz érdemes figyelni: IBM, Johnson and Johnson, State Street, Blackrock, eBay, Apple, Microsoft, Google Ford, GE.