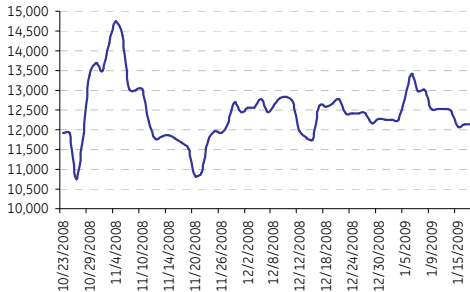


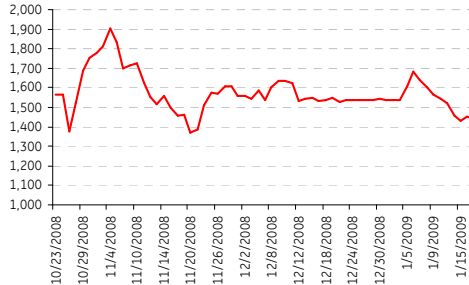
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

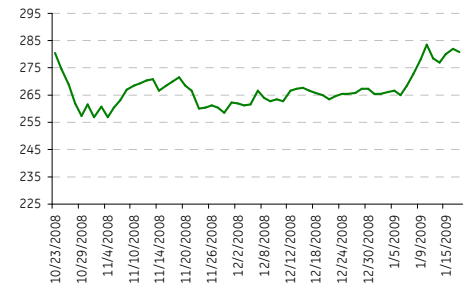
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	múlt héten	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%

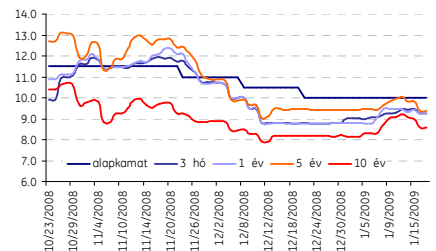
Főbb kamatpiaci mutatók

	múlt héten	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 héten	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	-5.9%
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%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: Az MNB a várakozásoknak megfelelően a korábbinál gyengébb euro/forint árfolyam ellenére is szállította a tőle várt 50 bázispontos kamatsökkentést, így az irányadó kamat 9,50%-ra mérséklődött. A kommentben a jegybank jelezte, hogy a döntéshozás során az inflációs és realgazdasági szempontok mellett továbbra is kiemelt figyelmet érdemel a pénzügyi közvetítő rendszer stabilitásának megőrzése és a tőkeáramlások folytonosságának biztosítása. Az infláció mértékének jelenleg előre látható pályája és az előbbi folyamatok biztos teljesülése esetén, további óvatos kamatsökkentések várhatók az év folyamán. A forint a régiós devizákkal karöltve a héten jókora gyengülésen ment keresztül, új negatív rekordot felállítva, 291 forintnál is többet kellett adni a hét végére egy euróért. A dollár tovább erősödött az euróval szemben, így a forint itt még rosszabbul teljesített, 227-ig gyengült. Spanyolország és Portugália leminősítése után további országok kerültek - legalábbis pletyka szinten - a hitelminősítési besorolás felülvizsgálata alá, köztük hazánk is. Így ez nem támogatta sem a devizát, sem a bizalmat az ország iránt. Az ÁKK a héten 3 és 12 hónapos aukciót tartott. A hozamok 65 bázisponttal 8,75%-ra, illetve 48 bázisponttal 8,90%-ra csökkentek. A hosszabb lejáratokon a referenciahozamok mintegy 40-70 bázisponttal csökkentek a hét során.

Várakozások a közeljövőre: Egyelőre újra a befektetői bizalomra helyeződött a hangsúly, a nagy részvényi zuhanások, a dollár felé való fordulás és a kamatkülönbözetre játszó carry trade üzletektől való elfordulás nem kedvez hazánknak. Az ÁKK tervei szerint amennyiben a kereslet megfelelő lesz, februárban újra tart kötvényaukciót, és a második negyedévre tervezi majd a rendszeres aukciók visszaállítását.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: Múlt kedden beiktatták az USA 44. elnökét, Barack H. Obamat, ám a várt rally elmaradt, az ünnepségek napján az amerikai indexek 5% körüli mértékben estek. A bankszektortól folyamatosan érkeztek a negatív hírek, többek között a Citi feldarabolásáról és a Royal bank of Scotland államosításáról. A brit kormány a héten bejelentette a második bankmentő csomagot, ami nagyságrendileg 100 milliárd dollárt jelent. A GE és a Microsoft a héten jelentették negyedéves adataikat, ám a befektetők sokkal inkább a cégek által felvázolt sötét jövőképet foglalkoztatta, melynek hatására jelentősen estek a főbb indexek: DAX -4,29%, Dow Jones Industrial Average -2,69%, Nikkei -5,89%.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: Jelentős tőzsdei esések és a helyi devizák érdemi gyengülése jellemezte az EMEA régió elmúlt hetét. Az MSCI EMEA index dollárban 8,8%-kal került lejjebb, így 2008 végéhez képest a pozitív évkedzettel szemben már közel 16%-os mínuszban tartózkodik. Az EMEA Index ugyan még nem érte el az október-novemberi mélypontját, de számos szűkebb index (CETOP), ország (pl. Oroszország) vagy egyedi papír (gondoljunk csak az OTP-re) már az őszi szintek alá esett. A devizák kapcsán érdemes megemlíteni, hogy a leggyengébben a közép-európai térség szerepelt: a cseh korona, a lengyel zloty és a forint is 4-5%-ot veszített értékéből a dollárral szemben. A kockázatosabb eszközök iránti étvágy ismételt visszaesését jelzi, hogy több hónapos csúcsra került az arany árfolyama, amelyből a régió - elsősorban a dél-afrikai - aranykitermelő cégek profitálni tudtak, gyakorlatilag az egyetlen olyan szektort alkotva, amely az elmúlt héten pozitív teljesítményt tudott hozni.

Várakozások a közeljövőre: Tovább folytatódik a héten a jelentési szezon. Néhány cég, amelyek számára érdemes lesz figyelni: McDonalds, Exxon, Chevron, 3M, Boeing, Yahoo!. Az elkövetkező napokban publikálják a negyedik negyedévre vonatkozó amerikai GDP becsléseket. Technikai szemmel nézve az indexek veszélyes szinteken tartózkodnak, sok esetben a novemberi mélypont már elesett - ilyen esetekben nagy a gond -, ám az S&P500 és a DAX esetében még tartják magukat. Nem lenne meglepő, ha az indexek tesztelnék a tavalyi mélypontokat.