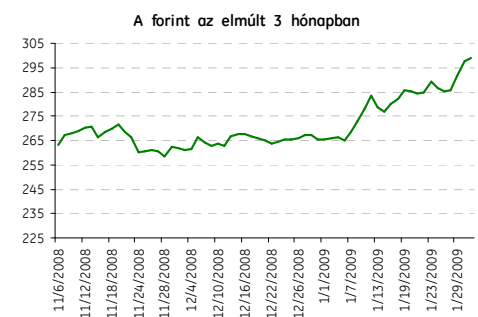
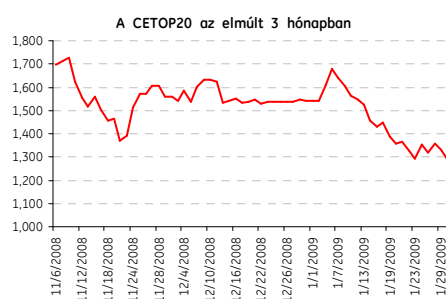
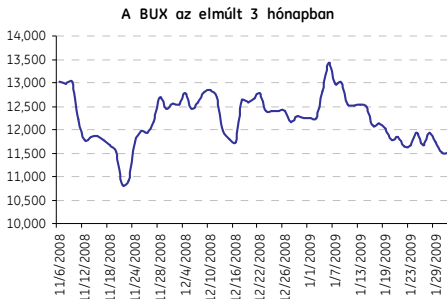
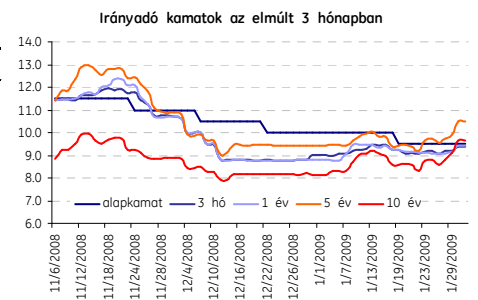


# Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

## Grafikonok, táblázatok



Főbb devizák			Főbb kamatpiaci mutatók			Főbb részvénypiaci indexek					
	múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	297.33	265.49	12.0%	MAX	345.9797	349.87	-1.1%	BUX	11,516.11	12,241.69	-5.9%
forint/dollár	231.805	190.26	21.8%	RMAX	369.9159	367.8897	0.6%	CETOP20	1,293.62	1,539.87	-16.0%
euro/dollár	1.28255	1.39525	-8.1%	KMAX	345.3045	347.8543	-0.7%	S&P500	825.88	903.25	-8.6%
forint/svájci frank	199.66	178.02	12.2%	5 éves MAK	9.91	9.44	0.47	DAX	4,338.35	4,810.20	-9.8%
				10 éves MAK	9.09	8.15	0.94	FTSE	4,149.64	4,434.17	-6.4%
				10 éves US Treasury	2.8403	2.2123	0.63	Nikkei	7,994.05	8,859.56	-9.8%
				10 éves Bund	3.296	2.951	0.35	Hang Seng China	7,131.98	7,891.80	-9.6%
				10 éves JGB	1.297	1.174	0.12	MSCI World	838.83	920.23	-8.8%



## Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** A nemzetközi befektetői hangulatnak köszönhetően, nem hazai specifikusan jelentősen gyengült a hazai fizetőeszköz a főbb devizákkal szemben. Pénteken többször is megközelítette a 300 forintot az euró árfolyama, a dollárral szemben újra 230 fölé került, amíg a svájci frank tekintetében minden idők eddigi leggyengébb árfolyamával szembesülhettünk 200 forint felett. A gyenge deviza természetesen a kötvénypiacnak sem kedvezett, így jókora, mintegy 50-100 bázispontos hozamemelkedést voltak kénytelenek elkönyvelni a magyar állampapírra fektetők. A rövidebb lejáratok hozamemelkedéséhez természetesen hozzájárult a kormány ÁFA emelési szándékáról megjelent hírek is. Az eddigi gazdaságpolitikán változtatni kívánnak, a 2009-es és 2010-es költségvetési célok eléréséhez mindenképp szükséges néhány újabb szigorító intézkedés meghozatala. Egyelőre újra inkább a bevételi oldal változtatgatása van szem előtt, többek között a fogyasztási adó mintegy 3%-os emelése, az SZJA sávjainak és adókulcsainak megváltoztatása, a munkáltatókat terhelő járulékok mértékének változtatása, az adókedvezmények lefaragása és a szociális juttatások szigorítása került szóba. A terv meglehetősen ambiciózus, mintegy 1000 milliárd forintnyi megtakarítást várnak tőle, a részleteket február 16-ra ígér a kormány.

A héten az MNB a hazai bankokat és a hitelezést elősegítendő megállapodott a svájci jegybankkal, hogy euróért cserében 7 napos futamidőre tud svájci frank fedezetet biztosítani, megoldandó a bankok egymás közti finanszírozási problémáit. Mindezek eredményeként a piac újra kiárazta a következő kamatsökkentéseket.

Az USA-ban napvilágot látott adatok a várakozásokhoz képest vegyesen alakultak, a munkanélküliek száma várakozásoknál nagyobb arányban nőtt, ezzel szemben a -3,8%-os GDP növekedés a várt -5,5%-nál sokkal jobb lett, önmagában azonban az adat semmiképp nem nevezhető jónak.

**Várakozások a közeljövőre:** Ameddig a befektetői bizalom nem áll helyre, a forint az összes régiós és feltörekvő devizával karöltve gyengülésre van ítélve. Az MNB továbbra is hangoztatja, hogy nincs árfolyamcélja, így valószínűleg nem lép közbe, amire jelenleg egyetlen használható fegyvere egy nagymértékű kamatemelés lenne, ami lássuk be nagymértékben rontaná a hitelességét, ám lehet nem marad más lehetősége.

## Részvénypiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon:** Múlt héten döntő többségben kiábrándító vállalati eredmények láttak napvilágot, emellett drasztikusan romló gazdasági adatok jelentek meg. A hét első felében az USA-ban felállítandó „rossz bank” („bad bank”) intézménye adott komolyabb lökést a részvénypiacoknak, főleg a pénzügyi szektor papírjainak, ám a lendület a hét második felére elhalt. A pénteken publikált negyedik negyedéves USA GDP adat 26 éves mélypontot jelentett – igaz az elemzők még ennél is rosszabbra számítottak. Ami az indexek teljesítményét illeti az S&P500 0,71%-ot esett, amíg a DAX 3,8%-ot, a Nikkei 3,2%-ot tudott erősödni. Az ázsiai feltörekvő piacok egy része az újrakezdés miatt több napig zárva tartott. Erősödni tudott a héten a brazil Bovespa +3% és az indiai Sensex (+8,7%) is.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon:** Az amerikai pénzügyi szektor megmentésével kapcsolatos új ötletek a hét elején a feltörekvő piacok bankpapírjaira, és így a régió tőzsdéire is pozitív hangulatot hoztak. A hangulat ugyan a hét második felében a globális piacokkal összhangban megfordult, az MSCI EMEA Index a hetet így is 4,2%-os pluszban zárta. Az elmúlt napokban folytatódott a régiós devizák gyengülése, sőt érdekes módon a hét leggyengébben teljesítő valutája nem is a forint lett, hiszen az orosz rubel közel 9%-ot gyengült a dollárral szemben. A rubel leértékelődése mellett az orosz gazdaság problémáit jelzi az is, hogy a legnagyobb orosz kereskedelmi bank vezetője arra számít, hogy a jelenlegi 3-4%-ról 2010-re 10%-ig emelkedik a problémás hitelek aránya a banki hitelportfóliókon belül. Csütörtök délutántól a mai napig szünetelt a MOL kereskedése a BÉT-en. A felfüggesztés a horvát leányvállalathoz köthető. Az INA-hoz kötődő bejelentéseket (gázüzletág eladása, vállalatirányítási megállapodások) a piac semlegesesen fogadta.

**Várakozások a közeljövőre:** A következő héten folytatódik az eredménysszezon, igaz a fontosabb cégek már jelentettek, ezért a figyelem középpontjába ismét a gazdasági adatok kerülhetnek. Érdemes lesz figyelni a munkaerő-piaci adatokra, a megtakarítási ráta alakulására, valamint arra, hogy a szenátus zöld utat ad-e Obama 825 milliárd dolláros gazdaságösztönző csomagjának. Amennyiben elhúzódik a tervezet vitája, az várhatóan negatívan fogják értékelni a befektetők. Végezetül a piac egészére meghatározó lesz, hogy a dollár euróval szembeni erősödése folytatódik-e.