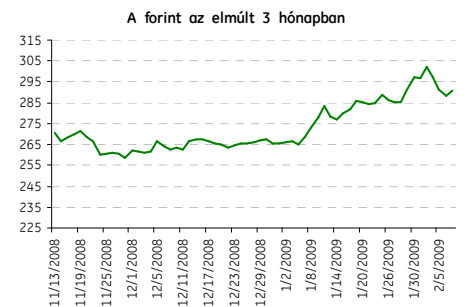
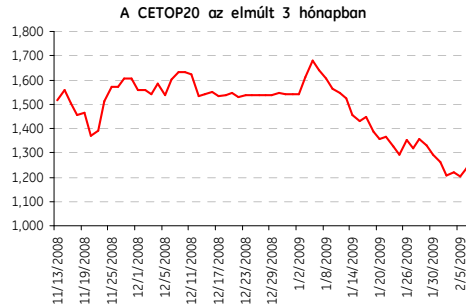
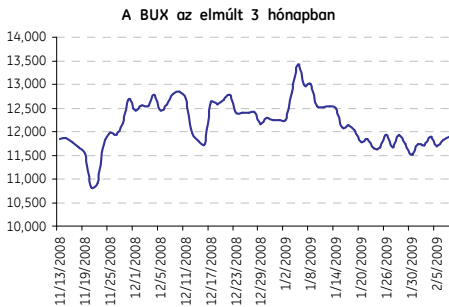
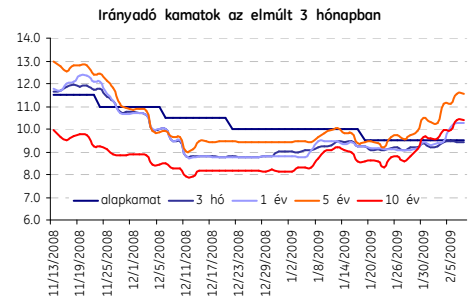


## Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

### Grafikonok, táblázatok



Főbb devizák				Főbb kamatpiaci mutatók				Főbb részvénypiaci indexek			
	mult hétén	mult év végén	idei változás		mult hétén	mult év végén	idei változás		mult hétén	mult év végén	idei változás
forint/euro	288.47	265.49	8.7%	MAX	335.2711	349.87	-4.2%	BUX	11,824.23	12,241.69	-3.4%
forint/dollár	223.625	190.26	17.5%	RMAX	369.7102	367.8897	0.5%	CETOP20	1,235.81	1,539.87	-19.7%
euro/dollár	1.28985	1.39525	-7.6%	KMAX	336.8796	347.8543	-3.2%	S&P500	868.60	903.25	-3.8%
forint/svájci frank	191.53	178.02	7.6%	5 éves MAK	11.13	9.44	1.69	DAX	4,644.63	4,810.25	-3.4%
				10 éves MAK	9.95	8.15	1.80	FTSE	4,291.87	4,434.17	-3.2%
				10 éves US Treasury	2.9917	2.2123	0.78	Nikkei	8,076.62	8,859.56	-8.8%
				10 éves Bund	3.371	2.951	0.42	Hang Seng China	7,698.67	7,891.80	-2.4%
				10 éves JGB	1.341	1.174	0.17	MSCI World	870.74	920.23	-5.4%



### Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** A befektetői hangulat nem javult a héten. Mind a kötvények, mind a forint folyamatos nyomás alatt volt a hét folyamán. Hatásúrukra soha nem látott mélységbe került az euróval szemben; a hét közepén 300 forintnál is többet kellett adni egy euróért. A rossz teljesítményhez egyrészt a kockázatkörülés újbóli felerősödése járult hozzá, másrészt adott régiókn belül is jobban sújtják az olyan országokat, ahol nagyobb problémák vannak a külső egyensúlyal. A héten látott napvilágot a decemberi ipari termelési adat, amely 23,3%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Ebből a várakozásoknál sokkal gyengébb adatból az elemzők arra számítanak, hogy a GDP növekedésében a várthoz képest sokkal nagyobb visszaesés lesz. Az eddigi 1,5-2,5%-os GDP zsugorodás helyett akár 4 - 5 %-os visszaesés is valószínűsíthető. Tisztán látszik, hogy strukturális átalakítás kell a gazdaságban: Az államháztartás újraelosztó szerepét nagymértékben csökkenteni kell. Erre irányuló első lépésként a személyi jövedelemadó átstrukturálásában látja a kormány a választ, a sávhatárok eltolása és az adókulcsok mértékének változtatásával. Emellett sok adókedvezmény- és mentesség szűnne meg, összességében csökkennének a terhek. A kieső bevételt a forgalmi adó 20%-os sávjának 23%-ra történő emelésével pótolnák.

A héten a cseh jegybank 50 bázisponttal 1,75%-ra, az angol BOE szintén 50 bázisponttal a fennállása óta legalacsonyabb 1,00%-ra csökkentette az irányadó kamatot. Az ECB szintén ülésezett a héten. Az előző kamatdöntő ülésen előrevetítettnek megfelelően nem változtatott a kamatszinten. Trichet (ECB elnöke) az inflációs félelmeket elhanyagolhatónak, azonban a pénzügyi rendszer stabilitását sokkal nagyobb figyelmet érdemlőnek tartja, amelyet az MNB szintén hangsúlyozott a héten a gyenge forint kapcsán.

**Várakozások a közeljövőre:** A héten jelenik meg a negyedik negyedéves GDP adat, amely valószínűleg a -1,5%-os elemzői konszenzus alatt lesz, és a januári infláció, amelyben további javulás várható (a várakozás 3,00% év/év alapon). Az ÁKK a következő napokban esedékes kamatfizetésekből és lejáratokból származó több mint 200 milliárd forintra számítva újra aukciót tart 3, 5 és 10 éves kötvényekben.

### Részvénypiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon:** A múlt hét legfontosabb adata az amerikai munkanélkülisége ráta volt (7,6%), ami 16 éves csúcst jelentett. Szintén a múlt hét krónikájához tartozik, hogy immár harmadik hónapja több mint fél millió új munkanélkülit regisztrálnak, amire az adatok kezdete óta nem volt példa. Ezen negatív hírek ellenére emelkedni tudtak a részvénypiacok: S&P 500 +5,3%, Dow Jones Industrial Average +3,6%, DAX +7%. A befektetők optimizmusát az amerikai TARP program második felével kapcsolatos várakozások váltották ki, amelyek részleteiről a hét elején tudatunk meg többet. A feltörekvő piacok közül Brazília (Bovespa +8,79%) remekelt, ahol az acélipari cégek vitték a prímet, köszönhetően az Ázsiában megélezni látszó keresletnek. Szépen emelkedett Kína is (Shanghai Composite +9,5%), ahol tovább tart az optimizmus, amelynek hátterében a korábban bejelentett grandiózus gazdaságstírnőző csomag áll.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon:** Az amerikai pénzügyi- és gazdaságélénkítő csomaggal kapcsolatos fejlemények a fejlődő piacokra is optimista hangulatot hoztak, különösen érezhető volt mindez a nyersanyagsektorban. Az MSCI EMEA Index a hetet 2,3%-os emelkedéssel zárta, a régió tőzsdéi közül pedig a legjobb teljesítményt a dél-afrikai, a török és a magyar börze nyújtotta. A hét első napjaiban látott érdemi gyengülést követően a globális hangulat javulásával párhuzamosan a régió devizái is stabilizálódni tudtak az elmúlt napokban. A vezető magyar részvények közül az elkövetkező napokban teszi közzé 2008 negyedik negyedéves gyorsjelentését az Egis és a Richter is. A forint gyengülése miatti jelentős pénzügyi nyereségnek köszönhetően - a piaci várakozások szerint - mindkét gyógyszergyártó komoly eredmény-növekedésről fog beszámolni.

**Várakozások a közeljövőre:** A héten kevés gazdasági adatot publikálnak, illetve a jelentősebb vállalatok nagy része publikálta már számait, így a figyelm a gazdaságstírnőző csomagok részleteire irányulhat. Az elmúlt hónapok példája alapján a tényleges hírek megjelenését követően esnek kell következnie, amire most is meg van az esély. Érdemes lesz figyelni, hogy a fejlett piacok ismét magukkal rántják-e feltörekvő társaikat, különös tekintettel Kínára.