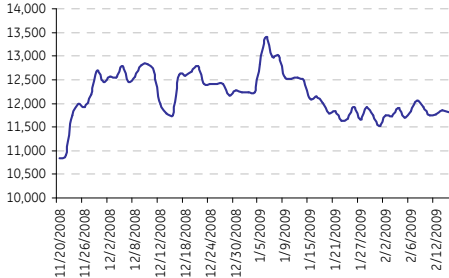


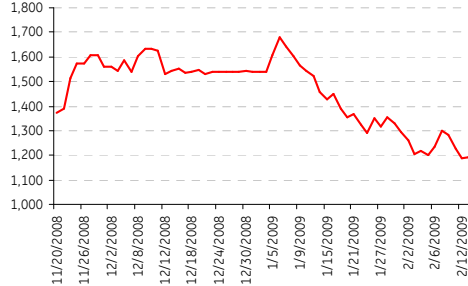
## Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

### Grafikonok, táblázatok

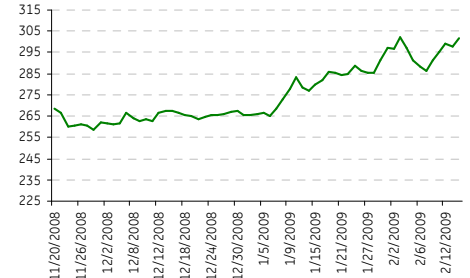
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



## Főbb devizák

	mult heten	mult ev végén	idei változás
forint/euro	297.85	265.49	12.2%
forint/dollár	231.165	190.26	21.5%
euro/dollár	1.28795	1.39525	-7.7%
forint/svájci frank	199.54	178.02	12.1%

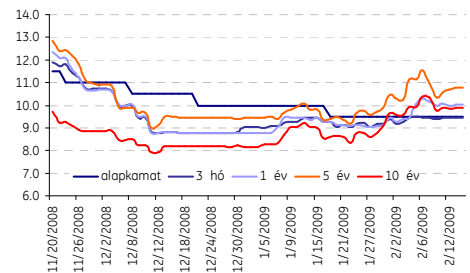
## Főbb kamatpiaci mutatók

	mult heten	mult ev végén	idei változás
MAX	335.274	349.87	-4.2%
RMAX	369.919	367.8897	0.6%
KMAX	336.9313	347.8543	-3.1%
5 éves MAK	10.68	9.44	1.24
10 éves MAK	9.84	8.15	1.69
10 éves US Treasury	2.8894	2.2123	0.68
10 éves Bund	3.107	2.951	0.16
10 éves JGB	1.265	1.174	0.09

## Főbb részvényi indexek

	mult heten	mult ev végén	idei változás
BUX	11,854.38	12,241.69	-3.2%
CETOP20	1,194.63	1,539.87	-22.4%
S&P500	826.84	903.25	-8.5%
DAX	4,413.39	4,810.20	-8.2%
FTSE	4,189.59	4,434.17	-5.5%
Nikkei	7,779.40	8,859.56	-12.2%
Hang Seng China	7,568.73	7,891.80	-4.1%
MSCI World	837.02	920.23	-9.0%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



### Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** Optimistán indult a hét az állampapírcsúcsra. A csütörtöki kamatfizetésekre vásárolgattak a befektetők, elsősorban a hosszabb lejáratúkon, ennek köszönhetően az öt évnél hosszabb szegmens hozamai több mint 50 bázisponttal kerültek lejjebb. A forint is visszatért a 300-as szintekről 290 alá, egészen 285 közelébe tudott erősödni. A héten hosszú idő után újra kötvényaukciókat tartott az ÁKK, amelyek sikeresnek bizonyultak. A három éves papírból közel kétszeres lefedettség mellett 11,37%-os átlaghozamon 10 milliárdnyit, az öt éves papírból háromszoros lefedettség mellett 10,78%-os átlaghozamon 5 milliárdnyit, amíg a tíz éves papírból több mint ötszörös lefedettség mellett 9,90%-os átlaghozamon szintén 5 milliárdnyi papírt bocsátott ki.

A hét második felében a forint a régiós trendnek és kockázatkerülés újbóli felerősödésének köszönhetően újra gyengülésként indult, és elérte ismét a háromszázast. Pénteken jelent meg a januári infláció, a várakozásoknak megfelelően tovább csökkent, az előző év azonos időszakához képest 3,1%-os árnövekedés következett be. A mérséklődés egyértelműen az energia és az élelmiszerárak az átlagosnál jóval nagyobb mértékű csökkenésének köszönhető. Elemzői várakozások szerint tovább folytatódhat az árszínvonal csökkenése, a 3+-1%-os célsávból is kikerülhet az index. Viszont az év végére sok a bizonytalansági tényező, elsősorban a kormány adócsomagjának hatása, ami majd csak a véglegesítés után lesz számszerűsíthető. Szintén pénteken jelent meg a negyedik negyedéves GDP adat, amely a gazdaság teljesítményének 2,0%-os csökkenését mutatta. A részletek egyelőre nem ismertek, de valószínűleg a pénzügyi szektor és az ipar teljesítménye rontotta nagymértékben azt.

**Várakozások a közeljövőre:** A hét elején, már hétfőn ismerteti a miniszterelnök a kormány új csomagjának részleteit. Remélhetőleg akkor pontos iránymutatást kaphatunk a konkrét adóintézkedésekről is.

### Részvénypiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon:** A héten hivatalosan is ismertett újabb amerikai gazdaságstírnőző csomag nem tartalmazott olyan elemet, amely meghozta volna befektetők étvágóját a részvények iránt. Sőt a részletek hiánya tovább fokozta a már amúgy is borús hangulatot, így a piacok jelentős veszteségeket szenvedtek el. Az MSCI World Index – fejlett piacokat tartalmazó mutató – közel 4%-ot, amíg az MSCI Feltörekvő Piaci index is több mint 0,5%-ot veszített értékéből. Az amerikai piac az év eddigi leggyengébb hetét produkálta, a Dow Jones Industrial Average 5,2%-ot esett, amíg az S&P500 4,8%-ot. Globális szinten a szektorokat vizsgálva az időszak egyértelmű vesztese a pénzügyi ágazat volt, amely a negatív hírek hatására 4,5%-ot veszített értékéből. A héten jelent a világ legnagyobb diszkont áruházlánc, a Wal-Mart, amely érdemben befolyásolhatja a hangulatot.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon:** A hét második felében ismételen negatívabba forduló globális hangulat ellenére az MSCI EMEA Index 2%-os pluszban zárta az elmúlt hetet – gyakorlatilag teljes egészében az orosz piac kiemelkedő teljesítményének köszönhetően, hiszen a moszkvai indextől eltekintve az összes fontosabb régiós piac mínuszban zárt. Az orosz részvénypiac közel 20%-kal tudott emelkedni, amelyben nagy szerepe volt az abból fakadó befektetői optimizmusnak is, hogy átmenetileg megfordult a rubel elmúlt hetekben látott leértékelődése. A vállalati híreket a héten a negyedik negyedéves gyorsjelentések határozták meg, ezen belül is elsősorban a banki és gyógyszeripari eredmények. A régió bankjai közül az Erste Bank és az OTP gyorsjelentésében megjelentek a hitel-portfólió romlására utaló jelek, illetve mindkét bank jelentős nagyságrendű goodwill-t írt le a külföldi leánybankok kapcsán. Bár az Egis és a Richter elmúlt negyedéve – elsősorban a forint gyengülése miatt – még a nettó profit szintjén jól alakult, mindkét cég jelezte, hogy az idei év (elsősorban az orosz és az ukrán piacokon) már nehézségekkel teli.

**Várakozások a közeljövőre:** Továbbra sem javultak a részvénypiacok kilátásai, az amerikai pénzügyi mentőcsomag újabb tervezete sem kápráztatta el a befektetőket, a piacok továbbra is úgy értékelik, hogy a problémás banki eszközök kapcsán a mostani javaslatok sem a kellő megoldást jelentik. Mindeközben a világ minden tájáról a várakozásoknál rosszabb növekedési adatok érkeznek, és a befektetők továbbra is a legalacsonyabb kockázatú befektetési eszközök irányába mozdognak (lásd pl. az arany elmúlt időszaki emelkedését).