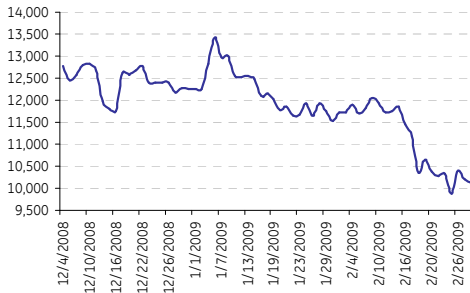


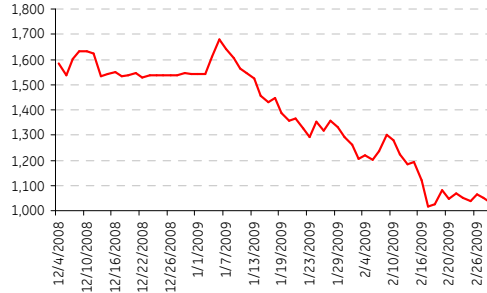
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

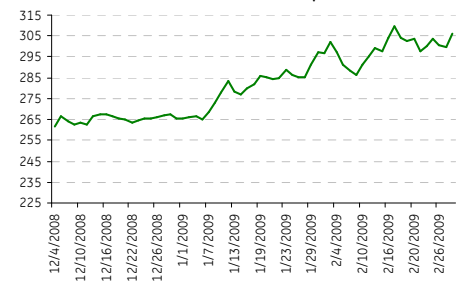
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

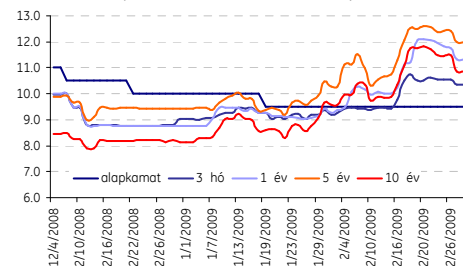


A forint az elmúlt 3 hónapban



| Főbb devizák | | | | Főbb kamatpiaci mutatók | | | | Főbb részvénypiaci indexek | | | |
|---------------------|------------|---------------|---------------|-------------------------|------------|---------------|---------------|----------------------------|------------|---------------|---------------|
| | mult héten | mult év végén | idei változás | | mult héten | mult év végén | idei változás | | mult héten | mult év végén | idei változás |
| forint/euro | 299.59 | 265.49 | 12.8% | MAX | 316.5896 | 349.87 | -9.5% | BUX | 10,190.15 | 12,241.69 | -16.8% |
| forint/dollár | 235.545 | 190.26 | 23.8% | RMAX | 368.4707 | 367.8897 | 0.2% | CETOP20 | 1,053.07 | 1,539.87 | -31.6% |
| euro/dollár | 1.2716 | 1.39525 | -8.9% | KMAX | 322.1243 | 347.8543 | -7.4% | S&P500 | 735.09 | 903.25 | -18.6% |
| forint/svájci frank | 202.21 | 178.02 | 13.6% | 5 éves MAK | 12.43 | 9.44 | 2.99 | DAX | 3,843.74 | 4,810.20 | -20.1% |
| | | | | 10 éves MAK | 11.48 | 8.15 | 3.33 | FTSE | 3,830.09 | 4,434.17 | -13.6% |
| | | | | 10 éves US Treasury | 3.0131 | 2.2123 | 0.80 | Nikkei | 7,568.42 | 8,859.56 | -14.6% |
| | | | | 10 éves Bund | 3.112 | 2.951 | 0.16 | Hang Seng China | 6,902.84 | 7,891.80 | -12.5% |
| | | | | 10 éves JGB | 1.28 | 1.174 | 0.11 | MSCI World | 750.86 | 920.23 | -18.4% |

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A várakozásoknak megfelelően a kivárást választotta és nem változtatott a monetáris tanács az irányadó kamatszinten. Közvetlen a döntés előtt 293 alá erősödött a forint, arra spekulálva, hogy lesz egy komolyabb kamatemelés. Értelemszerűen a döntés után visszagyengült, és 300 körül ingadozott a hét folyamán, továbbra is igen nagy napon belüli elmozdulásokat produkálva.

Az MNB publikálta az inflációs jelentését, amelyben kifejtette, hogy mind a hazai, mind a nemzetközi makrogazdasági és pénzügyi környezet továbbra is rendkívül instabil. A tervezés során számoltak a kormány legújabb intézkedéscsomagjával, amelynek hatását pozitívnak, de hosszabb távon semmiképp nem elégségesnek ítélik meg. A prognózis szerint az éves átlagos infláció 2009-ben 3,7%, 2010-ben pedig 2,8% körül alakul, miközben a GDP 3,5%, illetve 0,5%-kal csökken a következő két évben. A kötvénypiacon a hét első felében nem nagyon volt mozgás, majd miután előtérbe került, hogy a hét végén rendkívüli EU csúcson tárgyalnak a válság elleni további intézkedésekről és a kelet-európai régió esetleges megmentéséről, illetve az euró korábbi bevezetéséről, erősödni tudott. A héten megjelent a decemberi kiskereskedelmi forgalom aktuális adata szerint az előző évhez képest 3,9%-kal csökkent a novemberi 2%-os csökkenést után a mutató, karácsonyi vásárlásokkal együtt ez különösen aggasztó. A munkanélküliség 8,4%-ra nőtt januárban. Az ÁKK 3 hónapos DKJ aukciót tartott, 10,86%-os átlaghozam mellett a meghirdetett 40 helyett 30 milliárdnyi papírt bocsátott ki, a visszavásárlási aukción pedig a 2009-es papírokból 12,00%-os, amíg a 2010/C jelű papírból 12,89%-os minimum hozam mellett vásárolt vissza.

Várakozások a közeljövőre: Az EU csúcseredményeként mind az euró a dollárral szembeni, mind a régiós devizák további leértékelődése várható. Így valószínűleg nem javul a bizalom a régió iránt. További hektikus kilengésekre számítunk mind a forint, mind az állampapírok piacán.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: Jelen helyzetben a befektetők világszerte az amerikai piacok mozgását figyelik és követik, így azok változásai kiemelt fontosságúak. Novemberi mélypontját áttörte az S&P500 (pénteki záróár 735, amíg a korábbi mélypont 741 volt), amely rendkívül aggasztó a közeljövőt illetően, nem lenne meglepő, ha az elkövetkező hetekben 6-tal kezdő indexmutatóval kellene barátkoznunk. Az elmúlt hét során tovább folytatódott a katasztrófális adatárórad (USA GDP évesítve 6,2%-os csökkenést mutat), illetve a vállalati hírek sem adnak okot optimizmusra (a bankszektorban tovább növekszik az állami szerepvállalás, vég nélkül érkeznek a hírek az elbocsátásokról). Ázsiában is borús a kép, elég csak arra a hírre gondolni, hogy a világ legnagyobb hajógyára szeptember óta nem kapott új megrendelést, és megrendelés állománya 54%-os visszaesést mutat januárban.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: Összességében oldalazó mozgást mutattak a régió részvénypiacjai az elmúlt héten, bár a hangulat érezhetően továbbra is rendkívül sérülékeny. Az MSCI EMEA Index 0,6%-os emelkedést tudott mutatni, és a régió devizái kapcsán sem történt jelentősebb elmozdulás az egy héttel ezelőtti szintekhez képest. A befektetői érdeklődés középpontjában továbbra is az áll, hogy az EU (illetve egyéb nemzetközi intézmények) milyen formában lesznek majd hajlandóak/képesek segítséget nyújtani a közép-kelet-európai országoknak, illetve az egyes országok bankrendszeirenek. Ezen a fronton jó és rossz hír is érkezett: egyfelől az EBRD, az EIB és a Világbank egy 24,5 milliárd eurós csomaggal segíti a régió bank- és vállalati szektorát, másfelől ugyanakkor a hétvégi brüsszeli csúcson az átfogóbb, nagyobb mértékű segítségnyújtás elmaradt, sőt a legnagyobb uniós országok vezetői úgy nyilatkoztak, hogy a problémákat egyelőre ország-szinten kell kezelni.

Várakozások a közeljövőre: A fentiek tükrében nehéz lenne optimista hangvételű kilátásokat megfogalmazni, ezért a tőkeemegőrzés fontosságára hívnánk fel a figyelmet. A brüsszeli hétvégi nyilatkozatok egyértelműen csalódást okoztak, ami a hétfői nyitásban a régiós devizák gyengülését és a tőzsdék esését eredményezte. Egy átfogó, EU szintű csomag megszületéséig továbbra is kiemelt nyomás alatt maradhatnak a bankszektor részvényei.