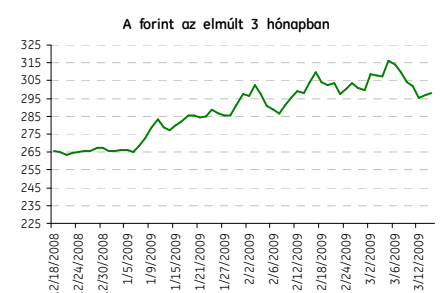
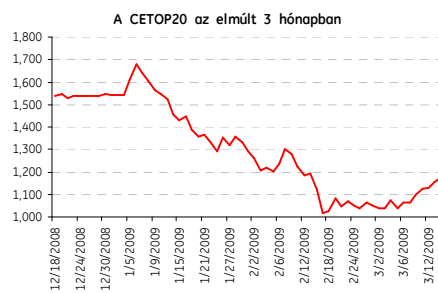
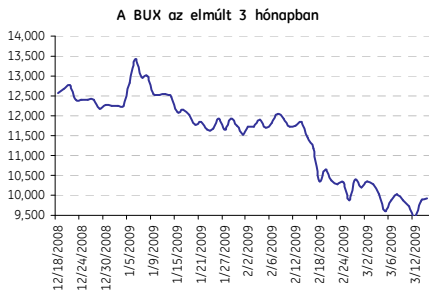
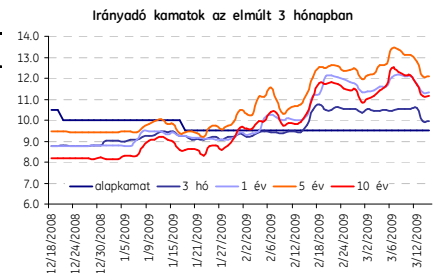


Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

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	296.90	265.49	11.8%	MAX	316.6558	349.87	-9.5%	BUX	9,852.83	12,241.69	-19.5%
forint/dollár	230.125	190.26	21.0%	RMAX	371.7043	367.8897	1.0%	CETOP20	1,156.25	1,539.87	-24.9%
euro/dollár	1.290075	1.39525	-7.5%	KMAX	322.8219	347.8543	-7.2%	S&P500	756.55	903.25	-16.2%
forint/svájci frank	193.71	178.02	8.8%	5 éves MAK	12.78	9.44	3.34	DAX	3,953.60	4,810.20	-17.8%
				10 éves MAK	11.68	8.15	3.53	FTSE	3,753.68	4,434.17	-15.3%
				10 éves US Treasury	2.8902	2.2123	0.68	Nikkei	7,569.28	8,859.56	-14.6%
				10 éves Bund	3.059	2.951	0.11	Hang Seng China	7,282.52	7,891.80	-7.7%
				10 éves JGB	1.324	1.174	0.15	MSCI World	756.41	920.23	-17.8%



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A héten erősödni tudott a forint, és az állampapír-piaci hozamszintek is lejjebb kerültek. A múlt heti összefoglalónkban említett jegybanki lépések önmagukban nem eléggendők a forint stabilizálására és erősen tartására, ehhez most szerencsésen időzítve hozzájött a világban a befektetői hangulat pozitív irányú változása. A tőzsdék hosszú idő után több napon keresztül újra emelkedni tudtak, ez meghozta a befektetési kedvet a régió devizái és állampapírjai iránt is. Támogató hatással bírt a svájci jegybank lépése is, miszerint az irányadó kamatfolyosót 0-1%-ról 0-0,75%-ra és célként a korábbi 0,5%-ot 0,25%-ra módosította. Lépését a defláció fennállásának komoly veszélyével és a gazdaság nagy mértékű lassulásával indokolta. Továbbá bejelentette, hogy a devizapiacon külföldi deviza vásárlásával gyengíti a frankot. A frank azonnal gyengülni kezdett, napon belül 3,5%-os gyengülést szenvedett el az Euróval szemben. A bejelentés célzott arra, hogy nem csak euró, illetve dollár vásárlásával próbálkozik a jegybank, így a svájci franknak jelentősen kitett régiós országok devizái is azonnal reagáltak és erősödést tudtak felmutatni.

A héten jelent meg a februári infláció, amely a várt 2,7%-nál valamivel gyengébb lett, év/év alapon 3,00%-os volt az áremelkedés. A vártnál kisebb csökkenés az élelmiszerek árváltozásának köszönhető. A folyamat azonban mindenképpen kedvező, a jegybank célsávjában van az index, az év második felében valószínűleg emelkedni fog az index a gyengébb forintárfolyam és a tervezett áfa emelés hatásaként. Szintén kedden jelent meg a végleges negyedik negyedéves GDP adat, amely a várt 2%-os visszaesésnél kicsit nagyobb mértékben 2,3%-al romlott.

A héten az ÁKK három hónapos DKJ aukciót tartott, 10,78%-os átlaghozam mellett mintegy 40 milliárdnyi papír talált gazdára. Szerdán visszavásárlási aukciót rendezett a kincstár, amelyen a 2009/D és 2009/F jelű papírokat 10,30%-os, a 2010/C-t pedig 12,10%-os minimum hozam mellett vásárolt vissza. Emellett bejelentette, hogy a következő héten, hetekben további visszavásárlási aukciót rendez, likviditást biztosítandó az állampapírok másodpiacára.

Várakozások a közeljövőre: Amennyiben megmarad a jó hangulat a piacokon és nem fullad ki a sokak által bear market ralinak tartott emelkedés, a forint és a kötvényhozamok is további erősödést mutathatnak. Januári ipari termelési és bér adatok látnak napvilágot a héten. A jegybank következő hétfői kamat-meghatározás ülésén elképzelhető hogy nem kell szükséges a kamatszint változtatása, azonban amennyiben a gazdaságot érintő szükséges változások további halogatásot látnak a befektetők, továbbra is fennmarad a kamatemelés veszélye.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: Hosszú idő után végre ismét pozitív hetet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvénypiacok, a főbb indexek 5% és 10% közötti mértékben tudtak erősödni. A hét első napjaiban három amerikai nagybank jelentette, hogy az év első két hónapja igen erősre sikerült - amennyiben nem veszik figyelembe a leírásokat és az adókat. Ezen híreknek köszönhetően megérkeztek a vevők - nem tudni, hogy milyen arányban voltak ezen belül a short pozíciókat záró befektetők -, aminek hatására négy egymást követő napon felfelé meneteltek a részvénypiacok. A hét során az S&P egy szinttel levágta a GE AAA-s besorolását AA+-ra, amelyre a papír erős emelkedéssel reagált, mivel a piaci szereplők ennél nagyobb mértékű rontásra számítottak (a GE heti teljesítménye +36%). Szektor szinten egyértelműen a pénzügyi ágazat papírjai vitték a prímet (+13,3%), de jól teljesítettek a technológiai ágazat szereplői is (+11,15%). A rallyból kimaradtak a defenzív közmű papírok, amelyek szerény mértékben, 2,2%-kal drágultak a hét során.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: A tengerentúli piacok optimista hangulata a régió tőzsdéire is átterjedt, az MSCI EMEA Index 9,8%-os pluszban zárta a hetet. A befektetői figyelem középpontjában továbbra is elsősorban a banki részvények, illetve a devizamozgások álltak. A térség bankpapírjait három kedvező hír is segítette. Egyrészt az amerikai bankok már említett, kedvező évkedzetre vonatkozó menedzsment nyilatkozatai. Másrészt a svájci jegybank kamatcsökkentéssel párhuzamosan bejelentett lépései által hozott régiós devizaerősödés, amely ha tartós marad, akkor a banki hitelportfóliók kockázatát is csökkentheti (csökken a devizahitelek vissza nem fizetési kockázata). Harmadrészt pedig kedvezően fogadták a befektetők a Moody's bejelentését is, amelyben a hitelminősítő megerősítette Ausztriára vonatkozó „AAA” besorolását (az elmúlt hetek egyik fő témája az osztrák bankrendszer régiós - magyar, cseh, lengyel, ukrán, román - kitettsége és az ebből fakadó ország-kockázat volt). Az EMEA régióon belül egyébként a legjobban teljesítő piacok között az elmúlt héten a cseh, az orosz és a dél-afrikai tőzsdéket találjuk.

Várakozások a közeljövőre: Csendes időszakot követően a következő napok ismét bővelkedni fog gazdasági adatokban - konjunktúra-mutatók, lakáspiaci statisztikák - amelyekre érdemes lesz figyelni. Talán ennél is fontosabb, hogy kitart-e az optimista hangulat, amelynek egyértelmű jele lenne, ha az S&P500 át tudná törni a 800 pontnál lévő ellenállási szintet. A rally-t ugyanakkor sérülékennyé teheti, hogy azt az a pénzügyi szektor vezeti, amelyről számos elemzőnek az a véleménye, hogy a bankok többsége esetében még várhatóak leírások a könyvekben nem piaci értéken szereplő eszközök és a romló hitelportfólió miatt.