

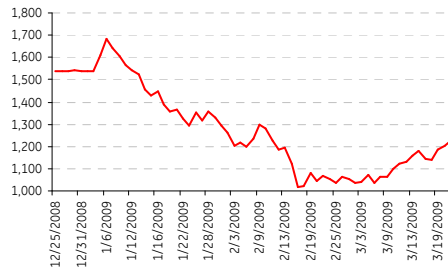
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

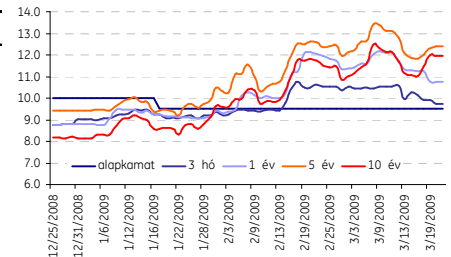


A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák				Főbb kamatpiaci mutatók				Főbb részvényi indexek			
	múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	301.35	265.49	13.5%	MAX	322.2149	349.87	-7.9%	BUX	10,719.01	12,241.69	-12.4%
forint/dollár	221.885	190.26	16.6%	RMAX	373.7615	367.8897	1.6%	CETOP20	1,201.44	1,539.87	-22.0%
euro/dollár	1.358045	1.39525	-2.7%	KMAX	327.6955	347.8543	-5.8%	S&P500	768.54	903.25	-14.9%
forint/svájci frank	196.80	178.02	10.5%	5 éves MAK	12.29	9.44	2.85	DAX	4,068.74	4,810.20	-15.4%
				10 éves MAK	11.98	8.15	3.83	FTSE	3,842.85	4,434.17	-13.3%
				10 éves US Treasury	2.6344	2.2123	0.42	Nikkei	7,945.96	8,859.56	-10.3%
				10 éves Bund	2.974	2.951	0.02	Hang Seng China	7,495.96	7,891.80	-5.0%
				10 éves JGB	1.268	1.174	0.09	MSCI World	789.93	920.23	-14.2%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A forintot a héten a napon belüli óriási volatilitás mellett a folyamatos lassú gyengülés jellemezte, napról napra magasabb mélypontokat csinált. Pénteken 304 fölött tetőzött, a hetet 301 körül zárta az euróval szemben. Az állampapírpiacon sem hagyta érintetlenül a befektetői hangulat változása, a pozitív hangulat kedvezően hatott az ÁKK által megtartott első visszavásárlási aukcióra, ami tervük szerint egy sorozat első lépése. Komoly érdeklődés mellett a 09/F jelű papírból 10,0% minimum hozam mellett 21,8milliárd, a 10/C-ből 11,20%-os minimum hozam mellett 17,14, míg a 11/C-ből 11,70%-os hozam mellett 22,46 milliárd forint értékű papírt vásárolt vissza a kincstár. Továbbá bejelentette, hogy a következő aukcióknak bevonja a visszavásárolandó papírok listájára a 12/C jelű papírt is, ezeknek köszönhetően a héten komoly steepening ment végbe a piacon, ami azt jelenti, hogy a hozamgörbe elején elhelyezkedő rövidebb lejáratú papírok jobban teljesítettek a héten, mint a hosszabb lejáratú papírok. Az éven belüli lejáratoktól egészen az öt éves papírokig mintegy 50-100 bázisponttal jöttek lejjebb a hozamok, amíg a hosszabb lejáratokon 10-30 bázispontos emelkedés volt megfigyelhető. Ezen folyamatok hatása a DKJ aukciók eredményén is tükröződött, a három hónapos papír 9,98%-os átlaghozamon 80 bázisponttal, amíg az éves 10,94%-os átlaghozamon 149 bázisponttal az előző aukciós átlaghozam alatt keltek el.

A héten a januári ipari termelési adat látott napvilágot, amely igazolta a borús várakozásokat, 21%-os csökkenést mutatott. Azonban a januári béradat a vártnál jóval kedvezőbb lett, az 5,2%-os növekedés helyett 5,2%-os csökkenést mutatott. Ez viszont egyértelműen az állami szférának és a tizenharmadik havi bérek folyósításában bekövetkezett változásnak köszönhető.

Várakozások a közeljövőre: Újra komoly lépésre szánta el magát a kormány. A Medgyessy – Gyurcsány cseréhez hasonlóan, most utóbbi nyújtotta be lemondását, és új miniszterelnök választását tűzte ki célul. Nagy kérdés hogy sikerül-e megtalálni a megfelelő személyt, és átvenni a tervek, vagy esetleg előrehozott választások következnek. Ilyen helyzetben az MNB-nek az eddiginél is nehezebb dolga lesz, hiszen hétfőn kamatdöntő ülést tart a monetáris tanács, amelyen valószínűleg a mostani bizonytalan helyzetben kívár, és változatlanul hagyja az alapkamatot.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: Hihetetlennek tűnik, de immáron sorozatban a második pluszos hetet zárták a nemzetközi börzék. Az amerikai piacoknak ismét a FED adott lendületet, azon bejelentésével, hogy az elkövetkezendő fél évben 300 milliárd dollár értékben vesznek USA állampapírokat, valamint az eddigieken felül további 750 milliárd dollárnyi toxikus papírra vállalnak garanciát. Az amerikai börzék enyhe emelkedést mutattak: S&P 500 +1,96%, Dow Jones Ipari Átlag +1,33%. A fontos technikai szintek sértetlenek maradtak: az S&P lefordult az 50 napos mozgóátlagról és a fontos ellenállásnak számító 800 pontot sem tudta átvinni. Különösen jól teljesítettek az ázsiai piacok: a japán Nikkei 10,39%-ot, amíg a kínai Shanghai Composite 7,15%-ot tudott emelkedni. Az európai tőzsdék is szépen meneteltek, kurzusuk 2-9% közötti mértékben drágult. Egészen péntekig a pénzügyi szektor vezette az emelkedést, ám az utolsó nap némileg korigált, de így is ez volt a legerősebb a globális ágazatok közül +5,51%-kal, amíg a sereghajtó a nem ciklikus fogyasztási javak ágazata lett, amely egy szerény 0,47%-os teljesítményt hozott.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: A jó hangulat átragadt a fejlődő piacokra is, az MSCI EMEA Index 6,7%-ot emelkedett, ráadásul újra megfigyelhető volt az a jelenség, amely 2008 elejéig éveken keresztül érvényesült: az olajár emelkedése kimondottan segíti a régiót. Az olajár december óta 35 és 50 dollár között ingadozott, az elmúlt héten ugyanakkor sikerült kitörnie ebből a sávból és egészen 52 dollárig emelkedett. A régió legjobban teljesítő tőzsdéje ráadásul a magyar piac volt, köszönhetően mindenek előtt az OTP szárnyalásának (a bankpapír az előző heti 1580 forintról a hét végére egészen 1859 forintra ugrott). A nyersanyagpiacok fent említett jó szereplése miatt egyébként még a kimondottan jól teljesítő piacok között találjuk az elmúlt napokban az orosz és a dél-afrikai tőzsdéket is.

Várakozások a közeljövőre: A hét adatok szempontjából viszonylag csendes lesz, de érdemes észben tartani, hogy a negyedév utolsó hetében járunk, így nem elképzelhetetlen, hogy nagyobb piaci szereplők a jobb számok érdekében némileg kikozmetikázzák a záróárakat. A hétfői magyar politikai események kapcsán jelenleg túl sok a kérdőjel. A piacok (a forint és a tőzsde) első reakciói alapján úgy tűnik, hogy a befektetők egyelőre a kivárással mellett döntenek.