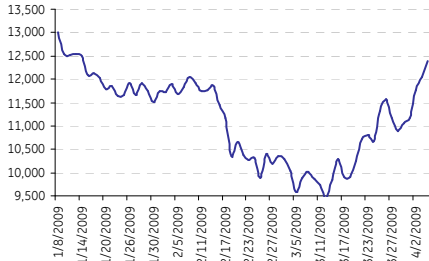


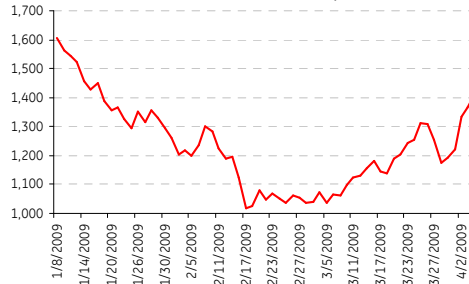
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

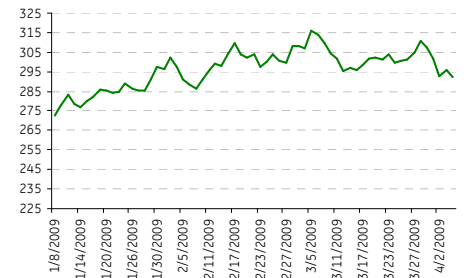
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	296.05	265.49	11.5%
forint/dollár	220.345	190.26	15.8%
euro/dollár	1.3442	1.39525	-3.7%
forint/svájci frank	194.39	178.02	9.2%

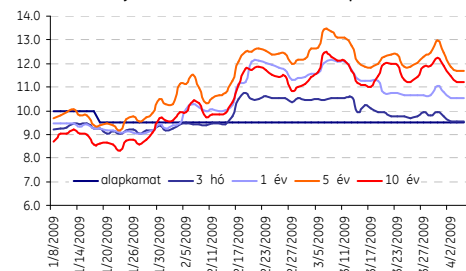
Főbb kamati mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	326.5139	349.87	-6.7%
RMAX	375.2269	367.8897	2.0%
KMAX	331.4475	347.8543	-4.7%
5 éves MAK	11.85	9.44	2.41
10 éves MAK	11.47	8.15	3.32
10 éves US Treasury	2.8853	2.2123	0.67
10 éves Bund	3.221	2.951	0.27
10 éves JGB	1.425	1.174	0.25

Főbb részvényi mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
BUX	12,056.11	12,241.69	-1.5%
CETOP20	1,365.52	1,539.87	-11.3%
S&P500	842.50	903.25	-6.7%
DAX	4,384.99	4,810.20	-8.8%
FTSE	4,029.67	4,434.17	-9.1%
Nikkei	8,749.84	8,859.56	-1.2%
Hang Seng China	8,574.73	7,891.80	8.7%
MSCI World	854.90	920.23	-7.1%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A gyenge kezdés után igen komoly erősödés bontakozott ki a hét második felére. Az előző két hét optimizmusa eltűnni látszott a hét elején, ezért érthetően az amúgy is rossz helyzetben lévő, belpolitikai gondokkal küzdő közép-európai régiótól szabadulni igyekeztek a befektetők, így hétfőn újra 313 fölé került az euró jegyzése. Ehhez hozzájárult, hogy a megjelenő bizalmi indexek mind rosszabbak lettek az előzőnél, további romlást vártak a hazai gazdaságtól, a februári munkanélküliségi adat év/év alapon 9,1% lett a várt 8,7%-kal szemben. Az S&P hitelminősítő intézet leminősítette hazánk hosszú távú devizaadósságát további leminősítést előrevetítő negatív kilátással, majd őt követte a Moody's, amely szintén rontott egy szintet a besorolásunkon.

A hét közepétől fordult a befektetői hangulat, újra az elérhető hozam került előtérbe a kockázatokkal szemben, segítette ezt az IMF forrásainak megnövelése és a gazdaságösztönző csomag elfogadása. Emellett a G20-as csúcstalálkozón elhatározott globális összefogás a válság megszüntetésére és a gazdaság ösztönzésére. Ennek megfelelően a hét második felében a forint 295-ig erősödött az euróval szemben. A kötvényhozamok pedig mintegy száz bázisponttal csökkentek az előző hét végéhez képest.

Az Európai Központi Bank a várt 50 helyett 25 bázisponttal 1,25%-ra csökkentette az irányadó kamatszintet, és a jegybankelnök kommentjében arra utalt, hogy fennáll a lehetősége annak, hogy nem kell a jelenlegi kamatsökkentő ciklus részeként többet csökkenteni, erre az euró a dollárral szemben erősödni kezdett, az eurozónás hozamok pedig 20-30 bázispontos emelkedéssel reagáltak.

Várakozások a közeljövőre: Amennyiben marad a kedvező hangulat, további erősödéssel számíthatunk a következő napokban, a politikai helyzet stabilizálódása tovább erősítheti az optimista hangulatot. Azonban továbbra is szükséges a megfelelő intézkedések meghozatala ahhoz, hogy a befektetői bizalom megmaradjon hazánk iránt.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: Múlt héten a figyelem középpontjában a londoni G20-as találkozó volt, ahol a világ húsz legnagyobb gazdaságának vezetői, 1.000 milliárd dollárt meghaladó mértékű támogatásról döntöttek. Ennek értelmében a Nemzetközi Valuta Alap hitelkeretét megtriplázták 750 milliárd dollárra, amíg 250 milliárdot kereskedelmi hitelfinanszírozásra fordítanak. Arról is döntöttek, hogy a következő 5 évben további 5000 milliárdot fordítanak gazdaságösztönzésre. A hét másik fontos eseménye az Európai Központi Bank kamatdöntő ülése volt, ahol meglepetésre csak 25 bázispontos (1,25%-ra) csökkentésről született döntés. A csúcstalálkozón született döntések csak fokozták a piaci optimizmust, ismét vastkos pluszokat produkáltak a piacok (DAX: +4,32%, Nasdaq: +4,69%, Hang Seng: +3,02%).

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: Az IMF számára rendelkezésre álló források jelentős mértékű növelése kétségtelenül jó hír a feltörekvő piacok számára is – ennek megfelelően az EMEA országokban is folytatódott a tőzsdék emelkedése és a devizák erősödése. Az MSCI EMEA Index 5,6%-kal került az előző heti szintje fölé, és ezzel a teljesítménnyel az index most már év elejétől tekintve is pluszban van (+3,3%). A fenti bejelentések érezhetően növelték a befektetők kockázattűrő képét a közép-kelet-európai országokkal szemben is – jelentősen emelkedtek a régiós bankpapírok, a zloty, a forint és a cseh korona pedig egyaránt 4-5%-ot erősödött a dollárral szemben. A múlt heti bejelentés, mely szerint egy orosz olajtársaság, a Surgutneftegaz vásárolta meg az OMV-től a MOL 21,2%-os részesedését 19.200 forintos áron, egyértelműen pozitív hatást gyakorolt az árfolyamra. A MOL a héten 15,5%-ot emelkedve felülteljesítő volt az amúgy is jól szereplő piacokon, a találgatás pedig továbbra is folytatódik az orosz tulajdonszerzés céljait illetően, ami az elkövetkező napokban is a befektetői figyelem középpontjában tarthatja az olajpiacot.

Várakozások a közeljövőre: A héten nem lesz lényeges makroadat, így a befektetők a most kezdődő első negyedéves jelentési szezonra összpontosíthatják figyelmüket. A nagyobb cégek közül kedden jelentet be Alcoa (acélipar), míg csütörtökön publikálja számaina a Chevron (olajipar).