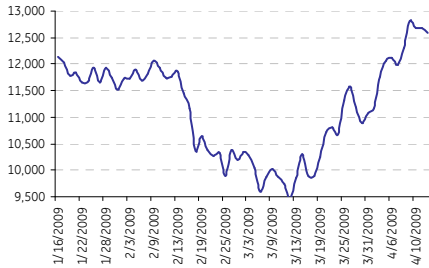


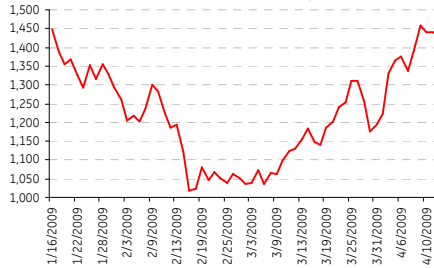
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

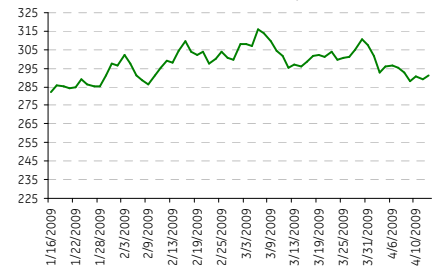
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	290.64	265.49	9.5%
forint/dollár	221.125	190.26	16.2%
euro/dollár	1.314305	1.39525	-5.8%
forint/svájci frank	190.91	178.02	7.2%

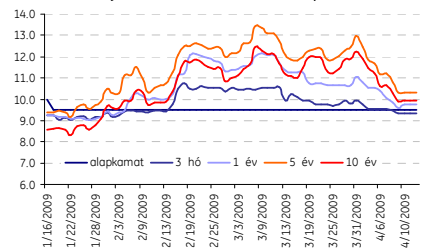
Főbb kamatpiaci mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	343.7356	349.87	-1.8%
RMAX	376.8832	367.8897	2.4%
KMAX	345.7057	347.8543	-0.6%
5 éves MAK	10.34	9.44	0.90
10 éves MAK	9.9	8.15	1.75
10 éves US Treasury	2.8579	2.2123	0.65
10 éves Bund	3.257	2.951	0.31
10 éves JGB	1.461	1.174	0.29

Főbb részvényi indexek

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
BUX	12,683.00	12,241.69	3.6%
CETOP20	1,440.25	1,539.87	-6.5%
S&P500	856.56	903.25	-5.2%
DAX	4,491.12	4,810.20	-6.6%
FTSE	3,983.71	4,434.17	-10.2%
Nikkei	8,964.11	8,859.56	1.2%
Hang Seng China	8,831.82	7,891.80	11.9%
MSCI World	861.96	920.23	-6.3%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: Az előző heti nagyon erős pozitív hangulat megmaradt erre a hétre is, a forint meg tudott maradni 300 alatt, sőt hétféjére 290 alá is beerősödött az euróval szemben. A kötvények nagyon komoly erősödést mutattak, mintegy száz-százhusz pontos hozamcsökkenés ment végbe, elsősorban az éven túli szegmensben. A héten az ÁKK ismét tartott visszavásárlási aukciót, az amúgy is pozitív hangulatban elég agresszíven vásárolt, újra 70 milliárdnyi papírt vett vissza, legtöbbit, 57 milliárdot a 12/C jelű kötvényből, ami tovább erősítette a piacot. Emellett három hónapos DKJ aukciót tartott kedden, ahol normál érdeklődés mellett 9,79%-os átlaghozam alakult ki. A külföldiek tovább csökkentették a tulajdonukban lévő hazai állampapír állományt, 2394 milliárdra. Kedden jelent meg a februári ipari termelési adat, ami -25,4%-os értékével mind az előző havinál, mind a várakozásoknál rosszabb lett. A részletek a következő héten várhatók. Pénteken a márciusi inflációs adatok jelentek meg, az év/év-es adat 2,9%, a piaci várakozásoknak megfelelően alakult, a havi adat pedig 0,5% lett. A szolgáltatások árváltozása továbbra is kedvező, az üzemanyagoknál a bázishatás miatt volt komoly csökkenés. Az élelmiszereknél megállni látszik a defláció, azonban a tartós fogyasztási cikkeknel havi szinten 1%-os visszaesés volt.

Pénteken megjelentette az MNB az előző kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét, amelyből kiderült, hogy 6 : 3 arányban szavaztak a kamat szinten tartására, a másik három szavazat 100 bázis-pontos kamatemelés lett volna. Kifejtették a helyzetértékelésben, hogy a korábban vártnál mélyebb recesszióval kell számolni, az év elején jellemzően bizonytalan helyzetben nagy valószínűség szerint az MNB deviza swap műveletei is segíthettek a nyomás enyhülésén. Utaltak rá, hogy a jegybank kezében lévő kamatpolitika csak egy eszköz, azonban csak a kormány határozott jó irányú intézkedéseivel együtt lehet hatásos.

Az angol jegybank a héten változatlanul hagyta irányadó kamatát.

Várakozások a közeljövőre: Továbbra is a nemzetközi hangulat lesz a meghatározó. Amennyiben az amerikai jelentésszezon során kedvező adatok látnak napvilágot, és megmarad a jó hangulat, valószínűleg nálunk is fennmarad az erősödés. Hazánkban a héten a várakozások szerint feláll az új kormány és megkezd működéskorát. A héten az ipari termelési adatok részletei és a februári fizetési adatok kerülnek publikálásra.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: Az elmúlt időszak erős emelkedését követően 3 napos lassú lefelé csorgással indult a hét. A negyedéves jelentési szezon első feckéje az acélgéártó Alcoa volt, amely kedden a vártnál nagyobb, közel 500 millió dolláros veszteségről szóló jelentést tett közzé. Az időszak legnagyobb hatású híre a Wells Fargo pénzügyi közleménye volt csütörtökön, amely arról számolt be, hogy nyeresége akár a várakozások kétszerese is lehet. A hír hatására az amerikai bankszektor 20%-kal emelkedett, eltörölve ezzel az előző napok bizonytalan hangulatát. Az optimizmus begyűrűzött a többi szektorba is. A nagyáruházak és viszonteladók alkotta index ellenére tudott közel 5%-kal drágulni, hogy a márciusi értékesítési számok elég csúfosak lettek. A csütörtöki piaczárást követően tette közzé számait a Chevron amerikai olajcég, amelynek beszámolója jelentős visszaesést mutatott a korábbi időszakokhoz képest – a háttérben a csökkentett kereslet, az eső termékek és a finomítói marginok szűkülése állt. Hasonlóan borúlátó volt a repülőgépgéártó Boeing beszámolója is, amely a megrendelések jelentős visszaeséséről tett tanúbizonyságot. Szektorálisan a pénzügyi ágazat vitte a prímet (+3,07%), amíg a defenzívek, valamennyien elmaradtak az átlagtól – nem ciklikus fogyasztási javak: -0,17%, közművek: 0,16%. A feltörekvő piacok közül a rövid héten az orosz börze drágult a legnagyobb mértékben (+10,49%), amíg a korábbi élvonalas Shanghai Composite index kis mértékben (-1,87%) csökkent.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: Folytatódni tudott az emelkedés a régió részvényi piacain is, az MSCI EMEA Index 4,5%-ot emelkedett az előző héthez képest. A prímet a fejlett országokhoz hasonlóan a fejlődők esetében is a bankszektor vitte – elég csak az OTP teljesítményére gondolni. A bankszektori optimizmus különösen annak a fényében érdekes, hogy a kiszivárgott információk szerint az IMF a különféle toxikus eszközökhöz kötődő veszteségekre vonatkozó előrejelzését 4000 milliárd dollárra fogja emelni (lebből 3100 milliárd amerikai, 900 milliárd európai és ázsiai pénzügyi szereplőkhöz kötődik). Emlékeztetőül: az IMF prognózisa eleinte pár száz milliárd dollárról indult, és a Valutaalap legutóbbi előrejelzésében is „csupán” 2100 milliárd dolláros veszteséget várt az amerikai bankszektor esetében. A jelen pillanatig egyébként a globális bankrendszer 1288 milliárd dollár veszteséget írt le (amellyel szemben 1100 milliárdnyi tőkebevonás állt), jelezve, hogy a bankszektor problémáinak még feltételezhetően nincs vége. A piaci hangulat ugyanakkor az elmúlt napokban kimondottan optimista volt, az EMEA térség országai közül pedig Egyiptom, Magyarország, Lengyelország, Oroszország és Törökország tudott felültejesítő lenni.

Várakozások a közeljövőre: A jövő héten folytatódik az eredményezés, az alábbi cégek számaira lesz érdemes figyelni: Goldman Sachs, Johnson&Johnson, JP Morgan, Citigroup. Különösen érdekes lesznek a bankszektorból érkező eredmények, hiszen mint említettük, az amerikai hatóságok a napokban engedélyezték a bankoknak, hogy bizonyos eszközöket ne piaci szinteken értékeljenek. Gazdasági adatokban sem lesz hiány, főleg az ingatlanpiac állapotáról szóló számok lehetnek érdekesek.