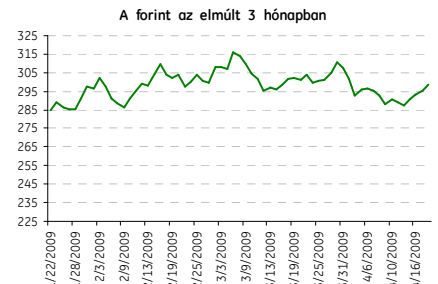
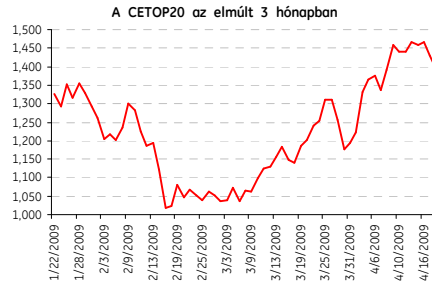
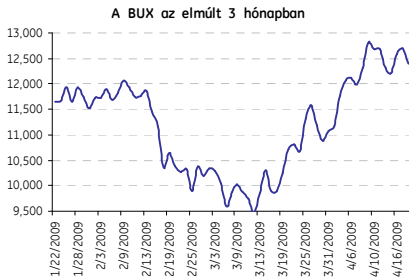


Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok



Főbb devizák

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	295.54	265.49	11.3%
forint/dóllár	226.825	190.26	19.2%
euro/dóllár	1.3041	1.39525	-6.5%
forint/svájci frank	194.36	178.02	9.2%

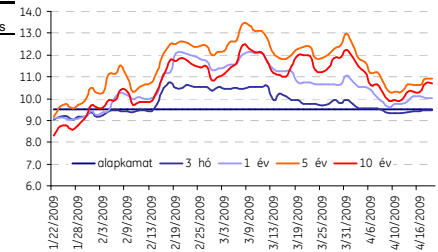
Főbb kamatpiaci mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	341.0098	349.87	-2.5%
RMAX	376.9632	367.8897	2.5%
KMAX	343.5114	347.8543	-1.2%
5 éves MAK	10.62	9.44	1.18
10 éves MAK	10.31	8.15	2.16
10 éves US Treasury	2.9451	2.2123	0.73
10 éves Bund	3.27	2.951	0.32
10 éves JGB	1.454	1.174	0.28

Főbb részvényi indexek

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
BUX	12,702.50	12,241.69	3.8%
CETOP20	1,429.19	1,539.87	-7.2%
S&P500	869.60	903.25	-3.7%
DAX	4,676.84	4,810.20	-2.8%
FTSE	4,092.80	4,434.17	-7.7%
Nikkei	8,907.58	8,859.56	0.5%
Hang Seng China	9,052.18	7,891.80	14.7%
MSCI World	881.27	920.23	-4.2%

Irányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A korábbi két hét optimizmusa alábbhagyott a héten, a profitrealizálás mellett újra előtérbe került a kockázatkerülés, a dollár ismét komoly erősödést tudott felmutatni, amíg a régiós devizák ennek megfelelően gyengén szerepeltek. A forint folyamatos gyengülést mutatva 290 körüli szintről 294-ig gyengült az euróval szemben. Az egyetlen kivétel a lengyel zloty volt, miután Lengyelország jelezte, 20,5 milliárd USD értékben igénybe veszi a Nemzetközi Valutaalap (IMF) közelmúltban bevezetett rugalmas pénzügyi segítségnyújtási keretét. A piac pozitívan fogadta a csomag méretét és a valutaalap vezetőinek támogatását, amely a politikai vezetés elkötelezettségét és a múltbeli jó gazdasági teljesítményt emelte ki indoklásában. Szintén régiós hír, hogy a török jegybank ismét a várakozásoknál nagyobb mértékben 75 bázisponttal 9,75%-ra csökkentette az alapkamatot, ami így már csak mintegy 25 bázisponttal haladja meg hazánkét.

A héten megjelent foglalkoztatottsági és bér adatok szerint az előző év január-februárjához viszonyítva a költségvetési és versenyszférában együtt mintegy 3%-os csökkentés ment végbe a foglalkoztatottak létszámában, miközben a bruttó átlagkeresetek mintegy 1,5%-kal voltak alacsonyabbak az előző év hasonló időszakához képest.

Az ÁKK folytatta visszavásárlási aukciós sorozatát. Az elfogadott mennyiséget csökkentette, mintegy 35 milliárdnyi papírt vásárolt vissza továbbra is a hozamgörbe elejéről. Emellett új aukciós rendet jelentett be az év hátralévő részére. Áprilisban újra indulnak a rendszeres kötvényaukciók, májustól pedig rugalmasabb értékesítési technikával próbálja jobban kielégíteni a befektetők igényeit. A visszavásárlási aukciós rendszer továbbra is megmarad, és kiegészül úgynevezett csereaukcióval, amikor a visszavásárolt kötvényekért cserébe a befektetők újonnan kibocsátandó kötvényt kapnak pénz helyett. A kisbefektetők részére pedig egy új három éves futamidejű, inflációhoz kötött változó kamatozású kötvényformát vezet be. A három hónapos DKJ 9,63%-os, az éves pedig 10,15%-os átlaghozam mellett talál gazdára.

Várakozások a közeljövőre: Hétfőn kamat-meghatározó ülést tart az MNB, a várakozások szerint változatlanul hagyja az irányadó kamatot a jegybank. Elemzői vélemények szerint az előző üléshez képest „normalizálódott” a helyzet, így az emelés kizárható, a csökkentés pedig jelene gazdasági kilátások mellett egyelőre nem lenne indokolt. A héten leteszi esküjét az új kormány. A piac kíváncsian várja az intézkedéseket és azok hatását, támogatottságát.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: Immáron hatodik hete tart a piacok emelkedése, ami 2007 óta a leghosszabb periódus. A héten publikált vegyes gazdasági adatokat dominálta a vállalati eredménysszezon, ahonnan zömében a várakozásokat felülmúló számok érkeztek. A figyelem középpontjában a Goldman Sachs és a JP Morgan állt. Mindkét cég komoly nyereségről számolt be, ám aggasztó, hogy az eredmény jelentős része egyszeri tétel volt. Valamint a Citi száma is - vártnál kisebb veszteség - pozitívan értékelték a befektetők. Az európai börzék közül a német DAX teljesített a legjobban (+7,32%), amíg Ázsiában a Hang Seng 7,78%-kal drágult.

Az elmúlt hetek emelkedésével párhuzamosan szignifikáns nyomás alá került az arany árfolyama, amely az unciánkénti 1000 dolláros szintről visszaesett 850 dollárra, ahol a komoly technikai támasz húzódik. Addig nem számítunk az arany visszapatánására, amíg a részvényi piacokon kitart a mostani rally.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: Megtorpant az elmúlt hetek komoly emelkedése a fejlődő piacokon, az MSCI EMEA Index 0,7%-os csökkenéssel zárta a mögöttünk álló napokat. A hangulat változását jelzi, hogy a dollár ismét jelentős erősödésbe kezdett - a régió devizáinak többsége így 1-3%-kal gyengült az amerikai devizával szemben. Az EMEA országok közül az elmúlt napok legérdekesebb fejleménye Lengyelországhoz kapcsolódott, hiszen az IMF és a lengyel politikai vezetés bejelentése szerint Lengyelország élni kíván az IMF közelmúltban kialakított, rugalmas finanszírozást biztosító hitelkeretével. Ez az ún. Flexible Credit Line (amelyet egyébként elsőnek Mexikó vett igénybe), lényege pedig, hogy egy sokkal rugalmasabb, kevesebb kondícióhoz kötődő hitelről van szó (és épp ezért csak a relatíve egészségesebb országok vehetik igénybe...), mint azon hagyományos stand-by hitelek esetében, amelyeket például Magyarország vagy Ukrajna kapott.

Várakozások a közeljövőre: Ez a hét lesz a jelentési szezon legsűrűbb periódusa, a tényszámoknál talán érdemesebb lesz a cégek várakozásait górcső alá venni. Ezen kívül fontos ingatlanpiaci adatokat is publikálnak, amelyben az elemzők várhatóan a piaci alj jeleit fogják keresni. A piacok vonatkozásában a különféle jelzések továbbra sem egyértelműek: úgy számos kockázati indikátor (volatilitás, spreadek) a hangulat javulását jelzi, a vállalati eredmények és a növekedési kilátásokban ez a javulás egyelőre egyértelműen nem érzékelhető.