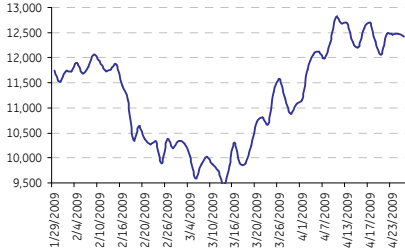


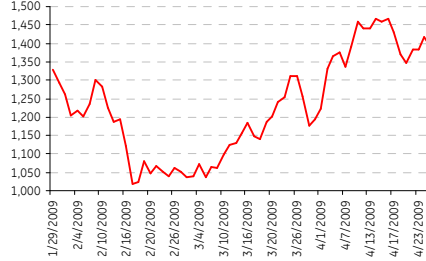
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

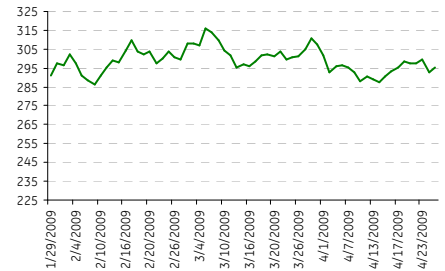
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	múlt hét	múlt év végén	idei változás
forint/euro	292.85	265.49	10.3%
forint/dollár	220.6	190.26	15.9%
euro/dollár	1.327435	1.39525	-4.9%
forint/svájci frank	194.09	178.02	9.0%

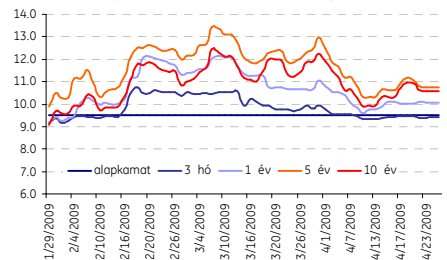
Főbb kamati mutatók

	múlt hét	múlt év végén	idei változás
MAX	339.8154	349.87	-2.9%
RMAX	377.9803	367.8897	2.7%
KMAX	342.727	347.8543	-1.5%
5 éves MAK	10.77	9.44	1.33
10 éves MAK	10.56	8.15	2.41
10 éves US Treasury	2.9903	2.2123	0.78
10 éves Bund	3.191	2.951	0.24
10 éves JGB	1.434	1.174	0.26

Főbb részvényi indexek

	múlt hét	múlt év végén	idei változás
BUX	12,483.26	12,241.69	2.0%
CETOP20	1,416.38	1,539.87	-8.0%
S&P500	866.23	903.25	-4.1%
DAX	4,674.32	4,810.20	-2.8%
FTSE	4,155.99	4,434.17	-6.3%
Nikkei	8,707.99	8,859.56	-1.7%
Hang Seng China	8,979.18	7,891.80	13.8%
MSCI World	882.26	920.23	-4.1%

Irányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A várakozásoknak megfelelően nem változtatott irányadó kamaton az MNB. A gazdasági és pénzügyi folyamatokat áttekintve egyöntetű döntéssel 9,50%-on tartotta azt. Az infláció a jegybank meglátása szerint a megfigyelési horizontján a középtávú 3%-os cél körül alakulhat. A forint gyengülése egyelőre mérsékelt hatással volt a piaci szolgáltatások árváltozására, az év második felét érintő áfa változásokat szintén ellensúlyozhatja a hazai és globális gazdaság további lassulása, és a finanszírozási nehézségek, ezen keresztül a fogyasztás további visszaesése.

A forint 296 és 300 között mozgott a héten. Az állampapírok piacán mérsékelt optimizmus volt megfigyelhető. Az ÁKK folytatta a visszavásárlási sorozatát a rövid oldalon, 2009/C, 2010/C és 2012/C jelű kötvényeket vásárolt vissza, összesen több mint 65 milliárd forintért. A hét első felében a piac várakozással tekintett a csütörtökön újra induló kötvénykibocsátás elé, a főpróba jól sikerült, mindhárom felajánlott kötvényt több, mint kétszeresen túljegyezték, az öt évesből ennek ellenére a magas hozamszint miatt a meghirdetett 5 helyett 4,5milliárdnyit bocsátott ki az Államadósság Kezelő Központ. Emellett a szokásos három hónapos diszkont kincstárjegy 9,66%-os hozamon kelt el.

A februári kiskereskedelmi forgalmi adat jelent meg a héten, 3,2%-os további csökkenést mutatott.

Várakozások a közeljövőre: Az elmúlt időszak erősödése után némi lassulás várható az állampapírpiacra. A hozamgörbe rövid oldala valószínűleg továbbra is támogatva lesz az ÁKK által a visszavásárlási aukciókon keresztül, ezen felül viszont nagyobb keresletet nem valószínűsítünk ebben a szegmensben. Az MNB kommentjéből egyértelműen kiderül, hogy nem számolnak a következő hónapokban kamatcsökkentéssel. A héten ipari termelési és munkanélküliségi adat jelenik meg.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: Hetedik hete tart az emelkedés a globális részvénypiacokon, ám annak lendülete kimúltni látszik, mivel a fejlett piacok, főként az amerikai S&P 500 már három hete ugyanazon a szinten tartózkodik. Az eredménysezon legsűrűbb hetén vagyunk túl, a 30 tagot számláló Dow Jones Ipari átlag 19 cége jelentett, amelyek számai erős visszaesést mutatnak a vállalatok eredménytermelő képességében, ám érdekes módon a várakozásoknál átlagban 20%-kal jobbak - látszik, hogy az elemzői várakozások korábbi optimizmusa köddé vált. Az S&P500-at vizsgálva látszik, hogy az előző időszakhoz képest két szektor, a közművek és az egészségügy tudott eredménynövekedést felmutatni, amíg az első negyedévben a legnagyobb visszaesést a nyersanyag ágazat cégei könyvelhették el. A hétvége krónikájához tartozik, hogy a Mexikóból származó sertésinfluenza vírus halálos áldoztainak száma meghaladta a százat. Utóljára az ázsiai madárinfluenza okozott hasonló pánikot, amikor is jelentős esést hozott a vírus a piacokon. Hétfő reggel nagy mínuszokat mutatnak a légitársaságok és az utazási irodák papírjai, amelyek az első számú kárvallottjai lehetnek az eseményeknek.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: Élésen két részre oszlott az EMEA régió részvénypiacainak teljesítménye - amíg a mögöttünk álló hét első felét a pesszimizmus, a hét második felét ismét az optimizmus uralta. Az MSCI EMEA Index összességében 0,5%-os pluszban zárta a hetet, 2008 év végéhez viszonyított teljesítménye pedig +7,6%. A térség országai közül pozitív irányban kiugró teljesítményt nem nagyon láthatunk, negatív irányban viszont kilóg a 3,8%-kal eső izraeli piac, amely talán arra utalhat, hogy a befektetők a biztonságosabb piacok felől az elmúlt napokban folytatták a kockázatosabb országok irányába történő tőke-átcsoportosítást. A sertésinfluenzához valamint a kínai kereslethez kötődő hírek nyomán az elmúlt napokban jelentősen emelkedni tudott az arany, amíg a térség szempontjából másik kiemelten fontos nyersanyag, az olaj árfolyama nem változott érdemben, és továbbra is 50 dollár körül ingadozik.

Várakozások a közeljövőre: A héten ismét előtérbe kerülnek a gazdasági adatok, érdemes lesz figyelni az amerikai GDP-re és a FED kamatdöntő ülésére. A FED kamatkondícióin, a várakozások szerint, nem változtat, így a tényleges kamatdöntés helyett sokkal érdekesebb lesz a befektetők számára a testület gazdasági kilátásokra vonatkozó pár mondata, utalásai.