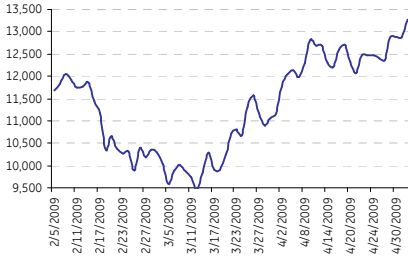


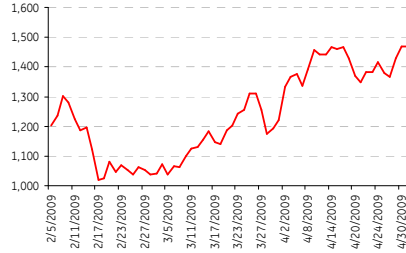
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

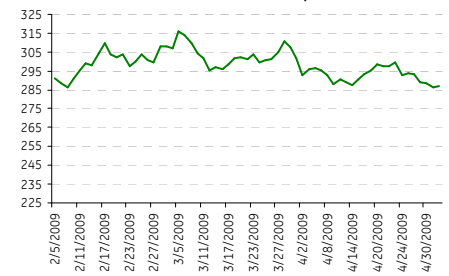
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	mult heten	mult ev vegén	idei változás
forint/euro	286.62	265.49	8.0%
forint/dollár	216.165	190.26	13.6%
euro/dollár	1.32572	1.39525	-5.0%
forint/svájci frank	190.20	178.02	6.8%

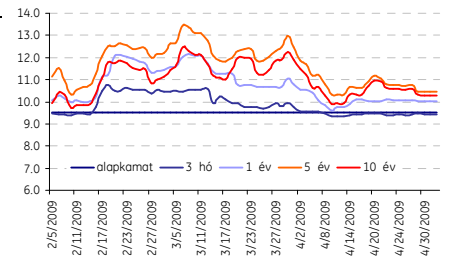
Főbb kamatpiaci mutatók

	mult heten	mult ev vegén	idei változás
MAX	343.7461	349.87	-1.8%
RMAX	378.7391	367.8897	2.9%
KMAX	346.0968	347.8543	-0.5%
5 éves MAK	10.46	9.44	1.02
10 éves MAK	10.32	8.15	2.17
10 éves US Treasury	3.1533	2.2123	0.94
10 éves Bund	3.178	2.951	0.23
10 éves JGB	1.432	1.174	0.26

Főbb részvényi mutatók

	mult heten	mult ev vegén	idei változás
BUX	12,872.14	12,241.69	5.2%
CETOP20	1,468.60	1,539.87	-4.6%
S&P500	877.52	903.25	-2.8%
DAX	4,769.45	4,810.20	-0.8%
FTSE	4,243.22	4,434.17	-4.3%
Nikkei	8,977.37	8,859.56	1.3%
Hang Seng China	9,084.91	7,891.80	15.1%
MSCI World	696.22	920.23	-2.6%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A forint újabb lendületet vett, és folytatta erősödését, a hét végére 290 forintnál kevesebbet kellett adni egy euróért. A kötvények szintén erősödni tudtak a héten, főként a hozamgörbe közepe és hosszú vége, mintegy 30-40 bázispontos erősödésen mentek keresztül, a régió belül az elmúlt két héten ezzel a legjobb teljesítményt nyújtva. Az első negyedéves munkanélküliségi adat nagymértékben, a várakozásokat meghaladóan 9.7%-ra emelkedett. Ez különösen figyelemre méltó, ha megnézzük, hogy az utóbbi négy évben 7-8% között ingadozott a mutató. Tovább árnyalja a képet, hogy ennél nagyobb mértékben csökkent a foglalkoztatottak száma, azaz sokan az inaktív szférába szorultak. A gazdaság lassulása nagyobb mértékben érintette a munkaerőpiacot, mint számítani lehetett, ez kihat a bér és adótömegek negatív változására is, ami az új kormányprogram egyik alapköve.

A héten az ÁKK 6 hetes, 3 hónapos és éves DKJ aukciókat tartott, komoly túlkereslet mellett az átlaghozamok sorrendben a következők szerint alakultak: 9,61%, 9,59% és 9,65%, ami az éves papírnál már az év második felére, illetve a jövő év elejére kamatsökkentéseket áraz. Emellett folytatódott a visszavásárlási sorozat, ahol most 10/F-et 10,16%, 11/B-t 10,40% és 12/C-t 10,30%-os minimum hozam mellett vásárolt vissza az ÁKK összesen mintegy 34 milliárd forint értékben.

Az USA-ban az első negyedéves GDP adat a várakozásoknál is sokkal rosszabb lett, 6,1%-kal csökkent a gazdaság teljesítménye. A piacok figyelmen kívül hagyták ezt és tovább erősödtek a héten. Szintén a héten ülésezett a FED, változatlanul hagyta a kamatfolyosó tetejének számító 0,25%-os kamatszintet.

Várakozások a közeljövőre: A héten az ECB ülésezik, ahol az elemzői várakozások az irányadó kamattal további csökkentését feltételezik 1%-ra. Az amerikai banki stressz-teszt eredménye csütörtökre lett elhalasztva, szintén komoly kihatással lehet főleg a pénzügyi szektorra, de az egész piacra. Hazai kötvénypiacon az újraindított kötvényaukciók újabb állomása lesz a héten, immár az új rendszer keretei között. Továbbra is aggasztó a külföldiek hazai állampapír állományának csökkenése.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: A befektetők optimizmusa tovább fokozódott annak ellenére, hogy negatív hírekben nem volt hiány – mexikói sertésinfluenzában megbetegedett emberek számának emelkedése, a Chrysler csődje, az amerikai stressz tesztek eredmények közzétételének elhalasztása, vártnál gyengébb USA GDP adat. Ennek tükrében még impresszívabb a globális fejlett piacok +1,6%-os, illetve a feltörekvő társaiak 2,3%-os emelkedése. Egyedi piacok közül a legjobb teljesítményt az ír börze produkálta (+8,3%), amíg a sor végén Mexikót találjuk (-3%), ami igen erősnek mondható, ha figyelembe vesszük a járvány keltette pánikot. A szektorok közül a legjobb teljesítményt a pénzügyi ágazat mutatta (+4,08%), amíg tovább "gyengékedtek" a nem ciklus fogyasztási javak (+1,67%).

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: Fejlett társaiat követték a régió tőzsdéi is, az MSCI EMEA Index dollárban számolva 2,5%-ot emelkedett a mögöttünk álló öt napban. A térség elmúlt 3 hónapos teljesítménye pedig már +26%, ami jelzi, hogy a korábbi mélypontokhoz képest milyen komoly mértékben pattantak vissza a piacok. Ezt a visszapatlantást egyébként a korábban a legnagyobb mértékben eső orosz piac vezeti, amely az elmúlt 3 hónapban közel 50%-ot erősödött – köszönhetően többek között a rubel és az olajár stabilizációjának (az olaj a korábbi 35 dolláros mélypontokhoz képest jelenleg 53 dollár körül mozog). Az elmúlt héten a legjobban teljesítő piac a török tőzsde volt, és a legtöbb régiós deviza is erősödni tudott a dollárral és az euróval szemben.

Várakozások a közeljövőre: A héten a figyelem középpontjában a stressz tesztek eredményei, illetve a munkaerő-piaci adatok kerülhetnek. A piacok továbbra is meglehetősen erősek, úgy tűnik, hogy a hangulat oly' mértékben javult, hogy az érkező, első ránézésre kedvezőtlennek tűnő adatok sem tudnak azon érdemben rontani.