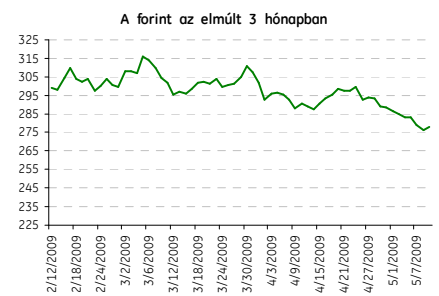
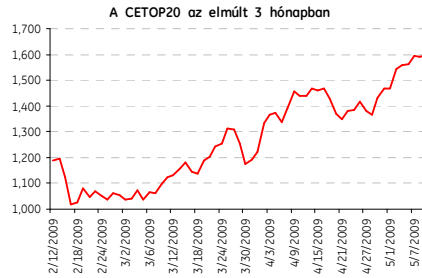
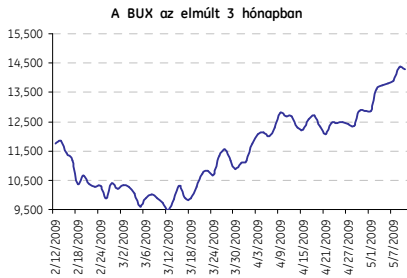


Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok



Főbb devizák

	mult heten	mult ev vegén	idei változás
forint/euro	276.44	265.49	4.1%
forint/dóllár	204.12	190.26	7.3%
euro/dóllár	1.3515	1.39525	-2.9%
forint/svájci frank	183.27	178.02	2.9%

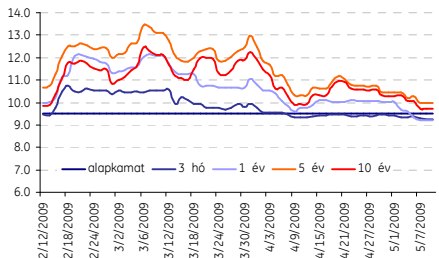
Főbb kamatpiaci mutatók

	mult heten	mult ev vegén	idei változás
MAX	350.4873	349.87	0.2%
RMAX	379.9406	367.8897	3.3%
KMAX	351.7103	347.8543	1.1%
5 éves MAK	9.98	9.44	0.54
10 éves MAK	9.72	8.15	1.57
10 éves US Treasury	3.2856	2.2123	1.07
10 éves Bund	3.447	2.951	0.50
10 éves JGB	1.455	1.174	0.28

Főbb részvényi indexek

	mult heten	mult ev vegén	idei változás
BUX	14,358.08	12,241.69	17.3%
CETOP20	1,591.44	1,539.87	3.3%
S&P500	929.23	903.25	2.9%
DAX	4,913.90	4,810.20	2.2%
FTSE	4,462.09	4,434.17	0.6%
Nikkei	9,432.83	8,859.56	6.5%
Hang Seng China	10,051.90	7,891.80	27.4%
MSCI World	953.57	920.23	3.6%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: „Trend is your friend” tartja a mondás, amivel az elmúlt hetekben abszolút együtt kellett élni. A forint folytatta komoly erősödését, a márciusi mélypontokhoz képest immár több mint 12%-ot erősödve egészen 276-ig menetelt az euróval szemben. Az állampapír-piacon szintén nem volt érdemes az erősödés ellen fogadni, folytatódott a hozamesés, újabb 50-100 bázispontos erősödés ment végbe a hozamgörbe éven túli szegmensében.

Ami a hazai makroadatokat illeti, hétfőn megjelent az áprilisi BMI bizalmi index, ami az előző adathoz képest némi emelkedést mutatott, de még így is rendkívül alacsony 40,4-es mélyen 50 alatti értékével további stagnálást vetít előre. A kereskedelmi mérlegben nagymértékű 493 millió eurós többlet mutatkozott, ami a rendelkezésre álló adatsorban még nem fordult elő. A többlet gyenge export mellett jelentkezett, ami azt mutatja, hogy az import még sokkal nagyobb mértékben esett vissza, azaz a hazai gazdaság a feltételezettnél élesebben reagál a válság okozta nehézségekre, és hozzájárul természetesen a hitelezési kedv csökkenéséhez, leállása. Az ipari termelés csökkenésének mértéke lassult március folyamán, de még mindig 19,6%-os csökkenést mutat.

Aukciók tekintetében nagymértékben csökkent a visszavásárlás mértéke, összesen mintegy 17 milliárdnyi papírt vásárolt vissza az ÁKK. Az újraindult kibocsátás keretében nagy érdeklődés mellett (a tíz éves papír esetében, mintegy hatszoros volt a túljelgyezés): a három éves papír 10,10%-os, az öt éves papír 10,05%-os, amíg a tíz éves papír 9,72%-os hozamszint mellett talált gazdára.

Jegybanki ülésekben nem volt hiánya a héten, az angol BOE nem változtatott 0,5%-os kamat-szintjén, az ECB hozta a várt 25 bázispontos csökkentést 1,00%-ra, a cseh jegybank meglepetésre újabb 25 bázisponttal 1,50%-ra csökkentette irányadó kamatszintjét.

Amerikában a vártnál kedvezőbb építőipari és foglalkoztatási adatok jelentek meg, emellett kijött a banki stressz-teszt eredménye, amely mintegy 75 milliárd dollárnyi tőkeszükségletet feltételez. Még sok a kérdőjel, többek között a teszt eredményeinek hitelessége és a finanszírozás kérdése körül.

Várakozások a közeljövőre: Amennyiben marad a pozitív hangulat, az erősödés tovább folytatódhat. Azért meg kell jegyezni, és óvatosságra int, hogy rövid időn belül nagyon nagy erősödés ment végbe a világ részvény piacain, a térség devizaiban és állampapírpiacain. Egy korrekció ekkora emelkedés után minden más ok nélkül is belefér. Továbbá nagyon sok index, deviza, egyedi papír érkezett el - technikai elemzés szempontjából - fontos szintekhez, amit ha áttörnek, további rallyt okozhatnak, esetleg erősíthetik is azt, azonban ha visszapattannak, akkor komolyabb korrekció is elképzelhető. A héten áprilisi infláció, márciusi ipari termelés és első negyedéves GDP adat lát majd napvilágot, illetve hétfőn szavaz a parlament a „Bajnai csomag”, adókat érintő első részleteiről.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: Nem volt megállás a fejlett piacokon, folytatódott a március eleje óta tartó emelkedés. Az S&P 5,9, a Dow 4,5, a német DAX 3,0, a japán Nikkei pedig 5,1%-kal került előző heti szintje fölé. Az általános pozitív hangulat mellett az emelkedést a vártnál kedvezőbb amerikai munkaerő-piaci adatok és a banki stressz teszt eredmények közzététele támogatta. A régóta várt stressz tesz eredménye az lett, hogy a vizsgálatba bevont 19 bankból az amerikai hatóságok 10 esetében tartják szükségesnek a tőkeemelést – összesen 75 milliárd dollár értékben, amelyből 34 milliárd a Bank of America-hoz, 13,7 milliárd a Wells Fargo-hoz, 11,5 milliárd a GMAC-hez, 5,5 milliárd pedig a Citi-hez kötődik. A pénzügyi intézményeknek 1 hónapjuk van arra, hogy kidolgozzák a tőkeemelést mikéntjére vonatkozó tervet, illetve 6 hónapjuk, hogy megvalósítsák mindazt. A Wells Fargo és a Morgan Stanley a csütörtöki közzétételt követően már pénteken lebonyolította a szükséges tőkeemelést, amit a piacon sokan úgy értelmeztek, hogy a bankok igyekeztek kihasználni a jelenlegi kedvező tőkepiaci helyzetet. Bár a stressz teszt módszertanát, a jövőbeli gazdasági körülményekre (munkanélküliség, hitel-veszteségek, stb.) vonatkozó feltételezéseket sokan túl puhának tartják, az eredményekről mindenképpen el lehet mondani, hogy „jókor voltak jó helyen”. Hiszen az előző hónapokhoz képest kimondottan optimista piaci környezetben publikálták őket, így az amerikai hatóságok rövidtávon elérték feltételezhető céljukat: megerősítették az egyébként is javuló piaci hangulatot.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: Komoly emelkedést tudhatnak maguk mögött a fejlődő piacok az elmúlt héten. Az MSCI EMEA Index 8,4%-kal ugrott meg, az elmúlt három hónap teljesítménye így már +33,5%, az év eleje óta mért hozam pedig +19,6%. Némi öröm lehet számunkra, hogy a hosszú ideig alulteljesítő magyar piac az elmúlt hét kimagasló nyertese volt – mind a devizák, mind a részvények vonatkozásában. A forint jelentős erősödése – több mint 5% a dollárral szemben – mellett a részvények is érdemben emelkedtek, a BUX november óta először ismételtelen 14.000 pont fölé került. A hangulat javulása, a kockázati étvágy növekedése általánosan, a tőzsdék mellett az 58 dollár / hordó árfolyamig emelkedő olajárban, és a csökkenő kockázati mutatókban (VIX index, különféle spreadek) is tükröződik. Különösen érdekes a részvénypiacok volatilitását mutató VIX index, amely tavaly szeptemberi, a Lehman-csőd előtti szintre esett vissza, jelezve a hangulat nagyon jelentős javulását.

Várakozások a közeljövőre: Technikai szempontból jelentős vízválásztóhoz érkeztek a részvénypiacok. Számos index (DAX, Nasdaq, BUX) jelenleg is a 200 napos mozgóátlagok környékén mozog, számos piac (így például az S&P) pedig már csak 2-3%-ra van ezektől a szintektől, amelyeknek az áttörése egyértelműen pozitív üzenet lenne. Amennyiben ezeken a szinteken áttörnek az indexek, feltételezhetően növekedne azoknak a tábora, akik medve piaci rally helyett egy új bika piaci kezdetéről kezdenének el beszélni. Ne felejtsük el azonban, hogy mindez természetesen fordítva is igaz lehet, amennyiben az indexek visszapattannak ezekről az ellenállásokról.