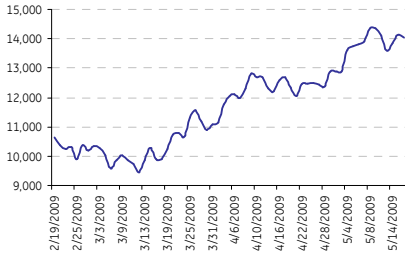


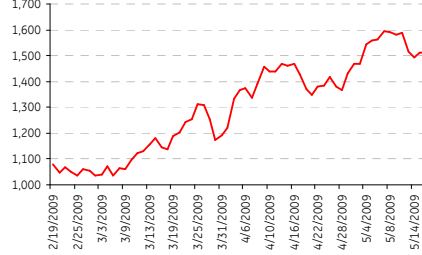
# Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

## 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	287.05	265.49	8.1%
forint/dollár	212	190.26	11.4%
euro/dollár	1.3538	1.39525	-3.0%
forint/svájci frank	189.69	178.02	6.6%

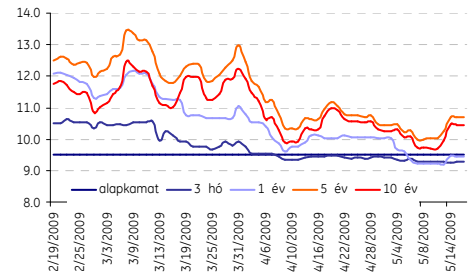
Főbb kamatpiaci mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	342.7693	349.87	-2.0%
RMAX	380.4291	367.8897	3.4%
KMAX	345.5694	347.8543	-0.7%
5 éves MAK	10.71	9.44	1.27
10 éves MAK	10.48	8.15	2.33
10 éves US Treasury	3.1341	2.2123	0.92
10 éves Bund	3.365	2.951	0.41
10 éves JGB	1.432	1.174	0.26

Főbb részvényi indexek

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
BUX	14,118.49	12,241.69	15.3%
CETOP20	1,511.25	1,539.87	-1.9%
S&P500	882.88	903.25	-2.3%
DAX	4,737.50	4,810.20	-1.5%
FTSE	4,348.11	4,434.17	-1.9%
Nikkei	9,265.02	8,859.56	4.6%
Hang Seng China	9,607.29	7,891.80	21.7%
MSCI World	920.85	920.23	0.1%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



## Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** Ahogy a nemzetközi, úgy a hazai befektetői hangulat is megfordult, a forint 290-ig gyengült az euróval szemben a múlt heti 276-os szintek után. Az állampapírpiacon szintén kisebb korrekció ment végbe, különösen a 10 éves szegmensben, ahol az előző aukció erős hozamszintjéhez képest jelentős, mintegy 60-80 bázispontos korrekció ment végbe. Hétfőn a parlament megszavazta az első részleteit a „Bajnai csomag”-nak. Az ingatlanadóval és az esetleg vagyonaadóval kapcsolatban tovább folynak az egyeztetések. Az ellenzék eközben bejelentette, hogy amennyiben kormányzó pozícióba kerül, minden ilyen jellegű megszorítást és adót meg fog szüntetni, illetve kedvezményeket, elvont szociális juttatásokat visszaállít.

Az áprilisi infláció az előző havi 2,9% után 3,4%-os árnövekedést mutat, ami a várt 3%-nál jóval gyengébb adat, a jegybank szempontjából fontos maginfláció 3,2%-ra emelkedett. Az előző év azonos időszakához képest jelentős, az inflációt meghaladó mértékben emelkedett az élelmiszerek ára, az iparcikkek, a háztartási energia, különösen a vezeték gáz, a szeszesitalok és a szolgáltatások árai.

Az első negyedéves GDP adat a várakozásoknak megfelelő lassulását mutatta, 5,8%-kal csökkent a gazdaságunk teljesítménye. Több régiós ország is közzétette növekedési ütemét, amelyek a várakozásokhoz képest jóval gyengébbek lettek, így a szlovák 5,4%, a cseh 3,4%, amíg a román gazdaság 6,4%-kal szugorodott az első negyedévben.

A márciusi ipari termelés az előzetes adatoknak megfelelően 3,4%-kal emelkedett, éves szinten 19,6%-os csökkenést mutatva, ezzel úgy tűnik megállt az ipar teljesítményének szabad esése. Gyors fellendülésre nem számíthatunk mind az export, mind a hazai megrendelés állományok alapján, de az alját megfogni látszik az ipari termelés.

A héten 3 hónapos és éves DKJ aukció volt, 9,49% és 9,79%-os átlaghozam mellett keltek el. Visszavásárlási aukció keretében, pedig 10/C, 11/B, 12/C papírokat vásárolt vissza az ÁKK, mintegy 25 milliárd forint érdekében.

**Várakozások a közeljövőre:** Valószínűleg az első negyedéves vártnál sokkal jobb eredmények után kijózanodnak a piacok és folytathatják az előző héten indult korrekciót, de már nem valószínű, hogy újabb mélypontokat fognak elérni az indexek. Hazai vonatkozású adat egyedül a márciusi bérstatistika lesz, az elemzői várakozás 3,8%-os emelkedést prognosztizál. Hétfőn jelentik be a közel két hetes tárgyalások eredményét a hazánkunk nyújtott hitelcsomag második részletének felhasználásáról és a következő részlet folyósításáról szóló jelentést, valamint az ezt befolyásoló idei évről vállalt 2,9%-os GDP arányos hiánnyal esetleges módosításáról is tárgyaltak.

## Részvénypiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon:** Az elmúlt héten megszakadt a március eleje óta tartó töretlen emelkedés, a befektetők némi profitrealizálás mellett döntöttek. A fejlett piaci indexek jelentősen vesztek értékükből a DAX 3,59%-ot, az S&P500 4,71%-ot, amíg a Nikkei 1,78%-ot. A stressz teszt eredményeinek publikálását követően több nagybanknak is sikerült friss tőkét bevonnia – itt az időzítésen volt a hangsúly, miszerint a rally csúcán tudták ezt a lépést meghúzni a pénzintézetek, ami rendkívül kedvező a számukra. Európában a német GDP adatok okoztak csalódást, amíg Ázsiában a technológiai cégek – Sony, Panasonic – publikált a vártnál gyengébb számokat. A hét vége híre, hogy a világ legnagyobb demokráciájában, Indiában a jelenleg is hatalmon lévő Singh miniszterelnök Kongresszus Pártja nyerte az immáron több hete tartó választásokat, amelyre kitörő lelkesedéssel reagált a piac, a hétfőn a Sensex több mint 17%-ot tudott emelkedni. A befektetők abban bíznak, hogy az új kormány magasabb sebességi fokozatba kapcsolhatja majd az indiai növekedést, és teret enged a nagyobb mértékű külföldi működőtőke beáramlásnak.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon:** A különféle technikai ellenállások, a vártnál gyengébb amerikai és európai gazdasági adatok megállították a fejlődő piacok hetek óta tartó emelkedését is – az MSCI EMEA Index 1,6%-os mínuszban zárta a hetet. Az egyiptomi és a török piac kivételével valamennyi piac esett (az utóbbi esetében a bankszektor vártnál érezhetően jobb eredményei segítettek az indexet), és a régió devizái is jellemzően gyengültek a dollárral és az euróval szemben. Számos országban publikáltak az első negyedéves növekedési adatokat, amelyek a legtöbb esetben (talán egyedül Magyarország volt a kivétel) negatív meglepetést hoztak: Bulgáriában -3,5, Csehországban -3,4, Romániában -6,4, Oroszországban pedig -9,5%-os volt az első negyedéves év/év GDP szám. A régió szempontjából kiemelten fontos olajár az elmúlt héten hosszú idő óta először 60 dollár fölé tudott emelkedni, ám a hét végére újból 57 dollárra csúszott vissza a kereslet visszaesésével kapcsolatos vélemények nyomán.

**Várakozások a közeljövőre:** A héten nem publikálnak kiemelt fontosságú adatot, talán a munkaerőpiac számai okozhatnak majd némi izgalmat. Egyedi részvények vonatkozásában a pénteki piaczárást követő hír, hogy a MOL 10%-os részesedést vásárolt (a részesedésért saját részvényekkel fizetett) egy iraki gázkitermeléssel foglalkozó cégben. Az első elemzői kommentátorok alapvetően pozitívan értékelik a tranzakciót, ugyanakkor ne felejtjük el, hogy különféle piaci pletykákra a MOL már pénteken több mint 9%-ot emelkedett.