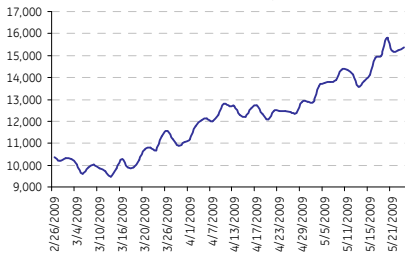


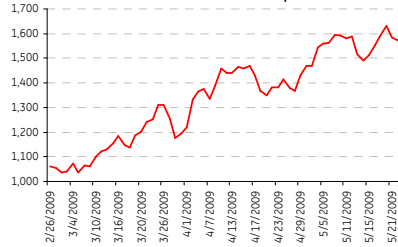
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

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	280.26	265.49	5.6%
forint/dollár	199.925	190.26	5.1%
euro/dollár	1.4019	1.39525	0.5%
forint/svájci frank	184.50	178.02	3.6%

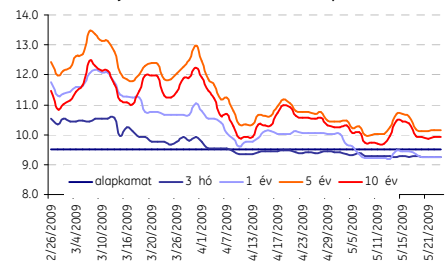
Főbb kamati mutatók

	múlt hét	múlt év végén	idei változás
MAX	349.9483	349.87	0.0%
RMAX	381.3191	367.8897	3.7%
KMAX	351.5244	347.8543	1.1%
5 éves MAK	10.12	9.44	0.68
10 éves MAK	9.87	8.15	1.72
10 éves US Treasury	3.4495	2.2123	1.24
10 éves Bund	3.547	2.951	0.60
10 éves JGB	1.438	1.174	0.26

Főbb részvényi indexek

	múlt hét	múlt év végén	idei változás
BUX	15,261.25	12,241.69	24.7%
CETOP20	1,573.65	1,539.87	2.2%
S&P500	887.00	903.25	-1.8%
DAX	4,918.75	4,810.20	2.3%
FTSE	4,365.29	4,434.17	-1.6%
Nikkei	9,225.81	8,859.56	4.1%
Hang Seng China	9,790.79	7,891.80	24.1%
MSCI World	941.25	920.23	2.3%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A hét első felében a Forint komoly erősödést tudott mutatni, újra a 280-as szint alá erősödött az euróval szemben, az előző heti 290 körüli magasságokból. A kötvényhozamok is erősödést mutattak, mintegy 30-50 bázispontos hozamcsökkenés zajlott le a héten, különösen a 3 év feletti lejáratok esetében. A hét végére elfogyott a lendület, az elmúlt hetek nagy erősödése után elgondolkodnak a befektetők, hogy mehet-e még ilyen ütemben az erősödés, vagy megérett az idő a korrekcióra. Ezt jól mutatja a csütörtöki aukció, ahol a tíz éves papírt aluljegyezték, és csak a meghirdetett mennyiség 70%-át bocsátotta ki az ÁKK. Az aukciós eredmények a következőképp alakultak: a három és öt éves papírok 10,21%-os, ami a tíz éves papírok 9,95%-os átlaghozamra keltek el.

Kedden publikálta a KSH a márciusi bér adatot, ami jelentősen meghaladta az előző havi 2,5%-os emelkedését, és még a várt 3,8%-os szintnél is nagyobb mértékben, mintegy 4,3%-kal növekedett. Ez további inflációs nyomást jelenthet béraldáról, és az előző napokban a jegybank részéről megjelent nyilatkozatok (kommentek) szintén azt jelzik, hogy a monetáris tanács nem fogja elkapkodni a kamatsökkentést.

A Nemzetközi Valutaalap és az Európai Bizottság képviselői egyaránt méltatták a kormány válságkezelésre és az ország fizetőképességének javítására tett erőfeszítéseit. A folyamatok láttán beleegyeztek, hogy a Pénzügyminisztérium módosítsa a hazai makrogazdasági pályát, miszerint a GDP arányos államháztartási hiánycél 2,9%-ról 3,9%-ra romolhasson. Az inflációs prognózist szintén felfelé, 4,5%-ra módosítja a kormány, valamint a GDP visszaesését 6,7%-ra rontotta, a megelőző 6,00%-ról. Ezek összességében rossz híreként kellene, hogy hassanak a hazai kilátásokra, de a pozitív nemzetközi hangulat feledtet a befektetőket a fundamentumoktól.

Várakozások a közeljövőre: A hét fő eseménye a hétfői kamatdöntő ülés lesz, habár az elemzői várakozások egyértelműen az irányadó kamat 9,5%-os szinten tartását várják az MNB-től. A lengyel jegybank szintén a héten dönt a kamatról, itt szintén 3,75%-os szinten tartást valószínűsít a piac.

Érdekes figyelni a dollár és a régiós devizák teljesítményét, ugyanis a dollár és a carry devizák jelentős gyengülésen mentek keresztül, amíg a régiós devizák közel sem erősödtek olyan mértékben. A korábban fennálló korreláció gyengülni látszik, ami utalhat arra, hogy a kockázatvállalási hajlandóság mégsem olyan erős, a tőzsdék teljesítményének megtorpanása is ennek lehet egy jele.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: A két héttel ezelőtti korrekciót követően ismét emelkedtek a részvénypiacok, miután jobb adatok érkeztek az öreg kontinensről (ZEW konjunktúra indexe 3 éves csúcsra emelkedett), valamint az USA-ból is, ahol a közéleti előrejelző indikátorok is a vártnál magasabbak lettek. A főbb fejlett piaci börzék közül a német DAX tudott kiemelkedni (+3,83%), amíg a fejlődők közül - az előző számban említett piacok által pozitív értékelést választási eredmények hatására - India remekelt (+14%). Az elmúlt héten komoly dollárgyengülés következett be, az amerikai fizetőeszköz valamennyi főbb devizával szemben (kivéve mexikói peso) számottevően veszített értékéből. Ezzel párhuzamosan jelentősen emelkedtek a nyersanyag árak - nyersolaj +8,66%, ezüst +4,95%, arany +2,96% -, illetve a szektor vállalatai is jelentős (4,37%) pluszban zárták a hetet. A hét bővelkedni fog gazdasági adatokban. Az USA-ból érkezni fognak lakáspiaci számok, bizalmi indexek, illetve felülvizsgált GDP adatok is. Amennyiben a publikált számokban pozitív meglepetések lesznek, az további emelkedést hozhat a piacokra.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: Miután az S&P negatív kilátással látta el az Egyesült Királyság hitelminősítését, felerősödtek az USA esetleges leminősítésével kapcsolatos találgatások is, amelyek a dollár gyengülését eredményezték. A régiós devizák dollárral szembeni erősödése határozta meg az EMEA tőzsdék elmúlt hetét is, számos térségbeli deviza (cseh korona, forint, izraeli shekel, lengyel zloty, dél-afrikai rand) 4-6%-ot erősödött a dollárral szemben. A régiós devizák erősödése nagyot dobott a MSCI EMEA Index teljesítményén is, mely 7,0%-kal került előző heti szintje fölé (helyi devizában számolva jellemzően 2-3%-ot erősödtek az egyes tőzsdék). Az EMEA országok közül kiemelkedett Magyarország és Oroszország - a magyar piacon belül is pedig az OTP teljesítménye. A bankpapír első negyedéves gyorsjelentésének közzététele napján közel 15% emelkedett, ami pedig talán ennél is figyelemre méltóbb: rekordnagyságú, 14 millió darabot meghaladó forgalom mellett (az említett napon az OTP teljes részvénytőzsdéjének több mint 5%-a fordult meg a tőzsdén). Az OTP első negyedéves eredménye egyébként a várakozásoknál valamivel jobb lett (igaz ebben nagy szerepe volt különféle egyszeri tételeknek), a hatalmas rallyt fundamentális oldalról inkább a 2009-es menedzsmenet prognózis változatlan szinten tartása, technikai oldalról pedig a short zárások támogatták.

Várakozások a közeljövőre: A részvénypiacokon az összkép nem sokat változott - a 200 napos mozgóátlagok környékén ingadozik a legtöbb fontos mutató (a német DAX például felette, amíg az S&P még mindig 5-6%-kal alatta). Megítélésünk szerint még továbbra is nagyobb az esélye egy lefelé történő korrekciónak, ám hangsúlyozzuk, hogy a 200 napos szintek áttörése (elsősorban az S&P esetében) egy olyan jel lenne, ami a fundamentumok ellenére hangulati és tőkeáramlási folyamatok miatt feltételezhetően a március eleje óta tartó folytatódását eredményezné.