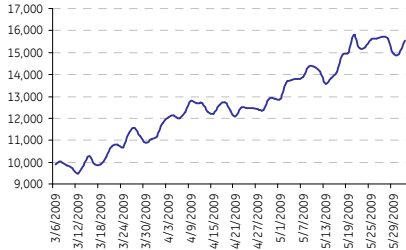


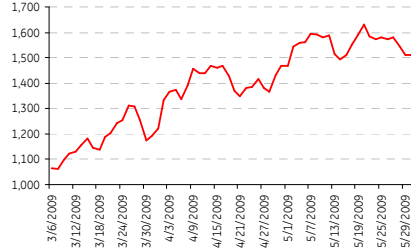
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

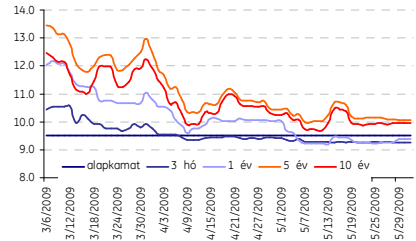


A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák				Főbb kamatpiaci mutatók				Főbb részvénypiaci indexek			
	múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	283.61	265.49	6.8%	MAX	351.0074	349.87	0.3%	BUX	14,937.00	12,241.69	22.0%
forint/dollár	200.865	190.26	5.6%	RMAX	382.0328	367.8897	3.8%	CETOP20	1,510.05	1,539.87	-1.9%
euro/dollár	1.4119	1.39525	1.2%	KMAX	352.5071	347.8543	1.3%	S&P500	919.14	903.25	1.8%
forint/svájci frank	187.82	178.02	5.5%	5 éves MAK	10.07	9.44	0.63	DAX	4,940.82	4,810.20	2.7%
				10 éves MAK	9.97	8.15	1.82	FTSE	4,417.94	4,434.17	-0.4%
				10 éves US Treasury	3.6726	2.2123	1.46	Nikkei	9,522.50	8,859.56	7.5%
				10 éves Bund	3.669	2.951	0.72	Hang Seng China	10,428.19	7,891.80	32.1%
				10 éves JGB	1.491	1.174	0.32	MSCI World	970.00	920.23	5.4%

Irányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A jegybank a várakozásoknak megfelelően 9,50%-os szinten, változatlanul hagyta az alapkamatot. A döntéssel egy időben megtárgyalták az inflációs jelentést, amiben kiemelték, hogy az elmúlt hónapokban tovább romlottak a világgazdasági kilátások, a világgereszkedelelem és ezen belül kiemelten az Európai Unió kereslete nagymértékben visszaesett, ami a vártnál nagyobb visszaesést jelent az ország exportjában. Azonban a megelőző hónapokhoz képest egyértelműen javult a megközelítése a régióknak, és az új kormány adminisztratív intézkedései is pozitív hatásokkal járhatnak. Mindezeket figyelembe véve a következők szerint módosította a jegybank az inflációs és növekedési kilátásait: Infláció 2009: 4,5%, 2010: 4,3%, 2011: 1,9%, Növekedés sorrendben: -6,7%, -0,9%, 3,4%. A jegybank középtávú inflációs horizontján ezek szerint az inflációs célok nincsenek veszélyben.

A forint 280 - 284 közötti sávban mozgott a héten, folyamatosan lassan gyengülve, amíg az állampapírok piacán meglehetősen nyugodt volt a hét, gyakorlatilag változatlanul maradtak a hozamszintek. Az ÁKK március és tizenkét hónapos dkj aukciót tartott, 9,33%-os és 9,64%-os hozamszint mellett kelték el, emellett likviditási okokból hathetes papír is kibocsátásra került 9,46%-os átlaghozamon.

Az áprilisi munkanélküliségi ráta további emelkedést mutatott, az előző 9,7% után 9,9%-os értékkel. Szintén áprilisére vonatkozóan jelent meg az ipari árindex változása, amely havi szinten 1,9%-os csökkenést mutatott, éves szinten pedig 7,2%-os emelkedést mutat.

A lengyel jegybank szintén változatlanul 3,75%-os szinten hagyta az alapkamatot, viszont a bankközi likviditás növelése céljából 50 bázisponttal 3%-ra csökkentette a bankok kötelező tartalékolási rátáját.

Várakozások a közeljövőre: A forint az utóbbi időben egy szűk sávban mozgott, a 275 - 290 közötti szintekről nem tud kitörni, amennyiben ebből a sávból valamelyik irányba ki tudna törni, jelentős elmozdulás is követheti. A nemzetközi hangulat továbbra is nagyon pozitív, azonban egyre erősödnek azok a hangok, amelyek szerint napról-napra jobban érik egy komolyabb korrekció.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: A Püskösdi Hétfővel megtoldott hét legnagyobb attrakciója éppen tegnapra esett, amikor is az S&P 500-nak végre sikerült áttörnie a bővös kétszáznapos mozgóátlagot. Ennek a technikai szempontból rendkívül fontos szintnek az áttörése számos elemző szerint előfeltétele volt a további emelkedésnek, ám érdemes az ellentábor véleményét is figyelembe venni, akik a tavaszi emelkedést továbbra is egy medve piaci rallynak tartják. Múlt hét elején az észak-korai nukleáris robbantás és rakétakísérletek okoztak némi feszültséget a piacokon. Ami a publikált adatokat illeti, az USA-ban javult a fogyasztói bizalom, az ingatlan piac esése is megtorpanni látszik, valamint a felülvizsgált GDP adatok is némileg optimistábbá tették a befektetőket. A fejlett piacok kis emelkedéssel zárták pénteken a múlt hetet. Egyedül a fejlődő börzék tudtak komolyabb pluszt felmutatni, amelynek hátterében jelentős szerep jutott a dollár gyengülése miatt jelentősen megugró nyersanyagáraknak.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: A térség piaci vegyes teljesítményt mutattak az elmúlt héten, a közép-kelet-európai tőzsdék jellemzően estek, amíg az orosz és a dél-afrikai tőzsdék (köszönhetően a nyersanyagárak száguldásának) jelentős mértékben emelkedtek. Mivel a két emelkedő piac egyben az index két legnagyobb súlyú tagja is, az MSCI EMEA Index összességében 3,1%-os pluszba került. A globális gazdaság élénkülésének jeleire egyértelműek a nyersanyagok felé fordultak a befektetők, jelentősen drágultak a különféle fémek - 2008 októberé óta nem látott szintre emelkedett például a réz -, valamint folytatódott az olaj rallyja is. A magyar piacon szünnapnak számító tegnapi napon ráadásul számos nemzetközi piacon, így a nyersanyagok piacán is folyt a kereskedés, amelyben az olaj kurzusa egészen 68 dollár fölé ugrott, jelentős lökést adva az energiaszektorra épülő orosz tőzsdének. A nyersanyagok drágulása mellett szól a dollár gyengülése is, hiszen az elmúlt évtizedek egyik jellemző trendje volt, hogy dollárgyengülés esetén a fokozódó inflációs nyomás előli védekezésként sok befektető a nyersanyagok felé fordul.

Várakozások a közeljövőre: A hétfői rallyt követően kérdéses, hogy ebből mennyit adnak vissza piacok, vagy a most már támasznak számító szintek fölött tudnak-e konszolidálódni. A héten publikálják a széles körben figyelt ISM konjunktúra-mutatót, valamint érdekesek lesznek a munkaerőpiac helyzetéről szóló számok is. Azonban ami talán ennél is lényegesebb, hogy tovább folytatódik-e a dollár gyengülése a devizapiacokon.