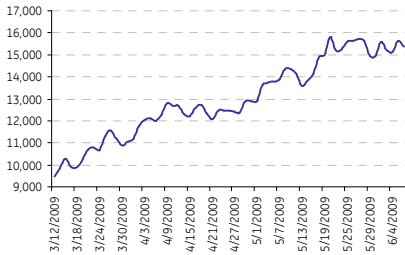


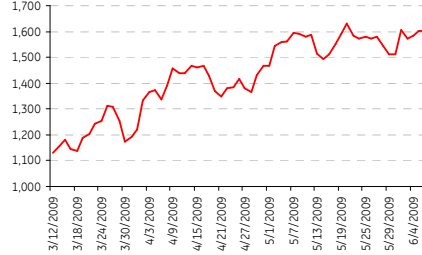
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

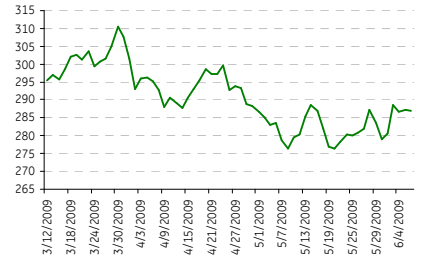
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	287.24	265.49	8.2%
forint/dollár	204.9	190.26	7.7%
euro/dollár	1.4019	1.39525	0.5%
forint/svájci frank	189.07	178.02	6.2%

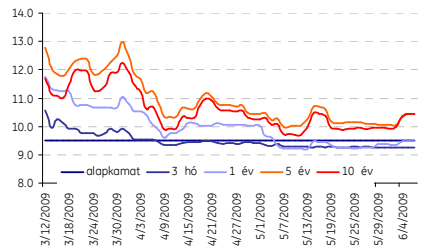
Főbb kamati mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	349.2409	349.87	-0.2%
RMAX	382.5898	367.8897	4.0%
KMAX	351.2018	347.8543	1.0%
5 éves MAK	10.35	9.44	0.91
10 éves MAK	10.37	8.15	2.22
10 éves US Treasury	3.8279	2.2123	1.62
10 éves Bund	3.722	2.951	0.77
10 éves JGB	1.503	1.174	0.33

Főbb részvényi indexek

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
BUX	15,635.99	12,241.69	27.7%
CETOP20	1,603.09	1,539.87	4.1%
S&P500	940.09	903.25	4.1%
DAX	5,077.03	4,810.20	5.5%
FTSE	4,438.56	4,434.17	0.1%
Nikkei	9,768.01	8,859.56	10.3%
Hang Seng China	10,862.05	7,891.80	37.6%
MSCI World	982.29	920.23	6.7%

Irányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: Optimistán indult a rövid hét, miután Pünkösd hétfőn a világ tőzsdéi komoly emelkedést mutattak fel, így kedden a forint és a kötvénypiac is erősödni tudott. A hangulatot erősítette a májusi bizalmi index, ami további javulást mutatott. Azonban egyre erősödő negatív hírek kerültek napvilágra Lettországról, ami természetesen hozánk megítélését is érintette, így elfogyott a jókedv, és gyengülésnek indult az összes régiós devizával együtt a forint is, a hét kezdeti 278-as szintről 290-ig gyengült a hét végére. Pénteken megjelent az áprilisi ipari termelési index, ami további gyengülést mutatott, 25,3%-kal csökkent éves szinten, ami havi indexben igen jelentős 5,1%-os visszaesést jelent.

Hozamemelkedés közepette jönnek mondható volt a heti kötvényaukción, ahol a felkínált papírokat túljegyezték, a három és tíz éves papírokból a felkínált öt helyett a nagy érdeklődésnek köszönhetően hat milliárdot bocsátott ki az ÁKK, a három évesben 10,30%-os, az öt éves papír esetében 10,40%-os, amíg a tíz éves papír 10,37%-os átlagos hozamszint mellett.

Amerikában vegyes makroadatokat láttak napvilágot, különösen a péntek volt érdekes, mikor munkaerő-piaci adatokat meglehetősen vegyes fogadtatásban részesítette a piac. Hiszen nagy javulást mutatott az előző héten friss munkanélküli segélyért jelentkezők száma, ám ez még mindig 345 ezer embert jelent. Ráadásul a munkanélküliségi mutató tovább nőtt, elérte a 9,4%-os értéket, ami komoly aggodalmakra ad okot hosszútávra.

Az Európai Központi Bank 1%-on, az angol BOE 0,5%-on változtatlanul hagyta irányadó kamatszintjét. A döntést követő nyilatkozatában (kommentben) az ECB jelezte, hogy a korábbinál borúsabban látják az Eurozona kilátásait: a válság elhúzódóbb lesz az eddig vártnál, és a fellendülés is legkorábban csak 2010-ben indulhat el, ezen meglátásokat a makro-számok csak megerősíteni tudják.

Eközben Izland újabb 100 bázisponttal 12%-ra csökkentette alapkamatát.

Várakozások a közeljövőre: Az EP választások eredménye önmagában mindenképpen jól tükrözi a hazai politikai helyzetet. Kérdés, hogy a kormányzópárt részéről milyen következményekkel fog járni. Félő, hogy az eddig elindított megszorítások és átalakítások egy részét beáldozzák a jövő évi választási küzdelem oltárán. A következő héten GDP és inflációs adatok látnak napvilágot.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: Ahogy azt már előző heti számunkban is írtuk, múlt hétfőn rallyztak a piacok, ám a hét további részén lassan csordogáltak lefelé, ám így is javarészt pozitív tartományban tartódtak abszolúválni a periódust. A főbb fejlett piaci mutatók közül a legerősebb a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq index volt, amely +3,71%-ban zárta a hetet, amíg a feltörekvő országok között Kína és Oroszország tovább robogott, mindkettő 5% körüli pluszt könyvelhetett el a hétre. A legfontosabb hír a tengerentúli munkanélküliségi adat volt, amely a vártnál nagyságrendekkel jobb lett. A várt 520 ezer helyett, "csak" 345 ezer munkahelyet meg. A befektetők egyre hangsúlyosabb figyelmet szentelnek a Kínából érkező számoknak - ezek minőségét meglehetősen sokan vitatják -, amelyek szintén megmelengették a szakemberek szívét, ám ami a kilátásokat illeti, a kormánytagok bizonytalanságuknak adtak hangot.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: Visszafogott mértékben ugyan, de a mögöttünk álló héten is folytatni tudták a régió piaci a március eleje óta tartó emelkedésüket. Az MSCI EMEA Index 1,3%-kal került feljebb, a legjobban teljesítő piacok között pedig az egyiptomi, a cseh és a lengyel tőzsdét találhattuk. A kedvező hangulat továbbra is megmaradt: az amerikai piacok fontosnak tartott szintek fölé tudtak kerülni, a nyersanyagok rövid távú emelkedő trendje változatlanul érvényesült, illetve a különféle kockázati-étvágó mutatók sem romlottak. Az EMEA piacok egyébként a március eleje óta tartó emelkedésben érdemben felültesítették a fejlett társaikat, ami tükröződik a régióba fektető alapokba történő folyamatos és jelentős mértékű tőkebeáramlásban is. Azok a befektetők tehát, akik tavaly ősztől kezdődően elmenekültek a régióból, az elmúlt hónapokban elkezdtek visszatérni ide.

Várakozások a közeljövőre: A jövő héten némileg lepad az adatfolyam, így ismét a vállalati hírek vehetik át a főszerepet. A befektetők figyelmét egyébként az elmúlt napokban az amerikai kötvényhozamok és a dollár-euró árfolyam ingadozásai láttán egyre inkább a globális fiskális és monetáris intézkedések hatástartományának és fenntarthatóságának kérdése felé fordult, amely természetesen a kockázatotvállalási kedven keresztül a részvényi piacokra is hatással lehet. A piacoknak sikerült áttörniük a sokak által kulcsszintnek tartott 200 napos mozgóátlagok jelentette szinteken, ám az ezt követő jelentős kitörés - pont a fent említett aggodalmak miatt - egyelőre elmaradt.