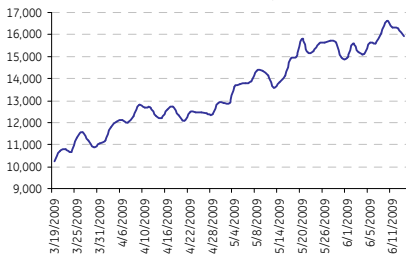


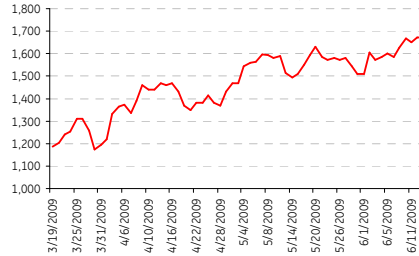
# Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

## Grafikonok, táblázatok

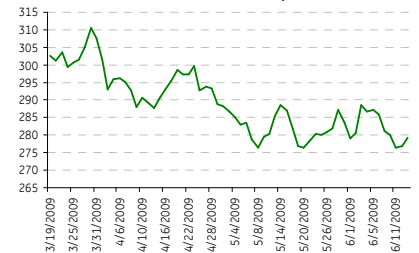
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	277.02	265.49	4.3%
forint/dollár	197.54	190.26	3.8%
euro/dollár	1.4024	1.39525	0.5%
forint/svájci frank	183.55	178.02	3.1%

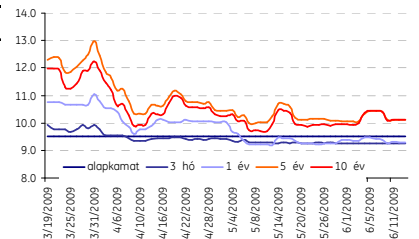
Főbb kamatpiaci mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	351.5891	349.87	0.5%
RMAX	383.3332	367.8897	4.2%
KMAX	353.219	347.8543	1.5%
5 éves MAK	10.13	9.44	0.69
10 éves MAK	10.13	8.15	1.98
10 éves US Treasury	3.7916	2.2123	1.58
10 éves Bund	3.634	2.951	0.68
10 éves JGB	1.521	1.174	0.35

Főbb részvényi mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
BUX	16,253.60	12,241.69	32.8%
CETOP20	1,670.62	1,539.87	8.5%
S&P500	946.21	903.25	4.8%
DAX	5,069.24	4,810.20	5.4%
FTSE	4,441.95	4,434.17	0.2%
Nikkei	10,135.82	8,859.56	14.4%
Hang Seng China	11,088.77	7,891.80	40.5%
MSCI World	994.39	920.23	8.1%

Irányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



## Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** A hét elejét a letterszági bizonytalanság uralta, rányomta a bélyegét mind a forint, mind az államkötvények piacára. Majd ahogy körvonalazódott a megoldás, úgy erősödött az érdeklődés is, így összességében több mint négy százalékkal 276-ig tudott erősödni a forint az euróval szemben. A kötvényhozamok éven túl mintegy 20-40 bázisponttal csökkentek, amíg az éven belüli szegmens nem változott. A héten publikálta a KSH az első negyedéves GDP adatokat és a májusi inflációt. Az adatok szerint a gazdaság az első negyedévben a korábban becsültől is nagyobb mértékben, mintegy 6,1%-kal lassult az előző év azonos időszakához képest, elsősorban a mezőgazdaság visszaesése és ipar lassulása húzta lefelé a teljesítményt. A májusi infláció a várakozásoknál jóval gyengébb, 3,8% lett, legnagyobb mértékben az élelmiszerek drágultak, köszönhetően a feldolgozatlan, szezonális élelmiszerek áremelkedésének. Az energiaárak szintén az átlagnál nagyobb mértékben drágultak. A szezonális termékek árváltozását kiszűrő maginfláció kismértékben 3,1%-os szintre tudott csökkenni a megelőző 3,2%-ról.

Pénteken jelent meg az ipari termelési adat, amelyben nagy, -25,3%-os visszaesés jelentkezett, elsősorban az export nagymértékű csökkenésének köszönhetően. Ráadásul a jövőt tekintve aggasztó, hogy az ipari rendelésállományok visszaesése is igen nagymértékű, további visszaesést jeleznek előre.

Pénteken jelentette meg az MNB az előző kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét, amelyből kiderül, hogy a kilenc tagból két fő 50 bázispontos kamatsökkentésre szavazott, amíg a többiek a tartás mellett voksoltak. A komment hangvételéből továbbra is az tűnik ki, hogy a tanács nem fogja elkapkodni a kamatsökkentési ciklus megkezdését.

A héten hathetes, három és tizenkét hónapos DKJ aukciót tartott az ÁKK, ahol az átlaghozamok sorrendben a következők szerint alakultak, 9,52%, 9,42%, és 9,57%.

**Várakozások a közeljövőre:** A héten egyedüli magyar vonatkozású adatként az áprilisi béradat statisztika jelenthet némi izgalmat, így továbbra is a nemzetközi hangulatot fogja lekövetni a hazai piac. A forintban továbbra is valószínűsíthető a sávós kereskedés. A héten a svájci jegybank tart kamat-meghatározó ülést, amelytől az elemzők szinten tartást várnak.

## Részvénypiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon:** Az elmúlt héten stagnáltak a fejlett piaci részvényindexek, egyedül a japán Nikkei volt képes érdemi elmozdulást felmutatni (+3,8%), amíg a feltörekvő országok közül a koreai Kospi tudott számottevően emelkedni (+2,4%). Az amerikai S&P 500 a hónap eleje óta a 920-950-es sávban ingadozik. Látszik, hogy megtört a rally lendülete, de a további irány még kétséges, számos piaci szereplő inkább egy korrekciót valószínűsít. A fekete arany árfolyama múlt csütörtökön áttörte a 72 dolláros szintet, ami 108%-os emelkedést jelent a január eleji szinthez képest, ez 1986 óta a hatodik legnagyobb méretű emelkedés. Az arany, az olajjal ellentétben, nem tudott újra csúcsra emelkedni, bár az utóbbi időben próbálkozott az 1000 dolláros szint áttörésével, azonban úgy tűnik, hogy erre még várni kell, a hetet 940 dolláron zárta.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon:** A fejlett piacokhoz hasonlóan az EMEA régió tőzsdéin sem tapasztalhattunk jelentősebb elmozdulásokat. Az MSCI EMEA Index gyakorlatilag előző heti szintjéhez képest változatlanul (0,1%-os pluszban) zárta a hetet. Az egyes országok szintjén persze láthatunk eltéréseket: az előző hetek komoly emelkedéseit követően megtorpantak a nyersanyagokhoz leginkább kötődő orosz és dél-afrikai részvények, ugyanakkor jellemzően emelkedni tudtak a közép-kelet-európai (magyar, cseh, lengyel) árfolyamok. Komolyabb elmozdulást a devizák esetében sem láthatunk, egy kivételtől eltekintve – ez pedig a forint erősödése volt, amelyre elsősorban a lett feszültségek átmeneti enyhülése nyomán került sor. Az egyedi részvények szintjén a legmozgalmasabb hetet talán a Richter tudhatta maga mögött. A hét elején felerősödtek a potenciális felvásárlási spekulációk, miután a Parlament végül is nem sorolta a gyógyszeripari cégben lévő részesedését a stratégiai eszközök körébe. Ugyanakkor a kormány ezzel párhuzamosan azt is kommunikálta, hogy a 2009. szeptemberében lejáró átváltható kötvényekért pénzzel fog fizetni, tehát továbbra is megtartja a Richterben lévő 25% + 1 szavazati részesedését. Ez a kommunikáció végül is a hét második felére hűtötte a felvásárlási spekulációkat, és meghozta a profit-realizálókat a piacra.

**Várakozások a közeljövőre:** A következő héten az USA-ban lakáspiaci számokat és konjunktúra adatokat publikálnak, amennyiben ezek lényegi eltérést mutatnak a várakozásokhoz képest, az jelentősebb elmozdulásokat is eredményezhet a piacokon.