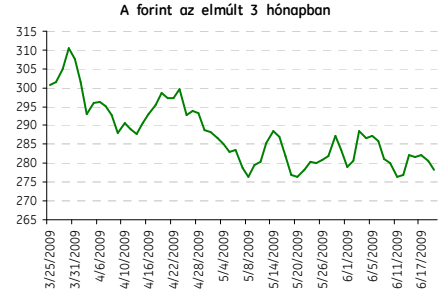
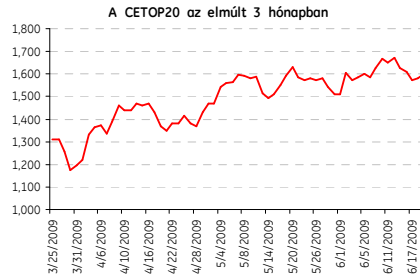
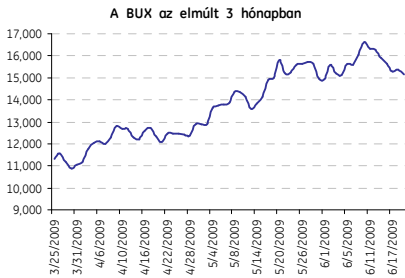


Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok



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%

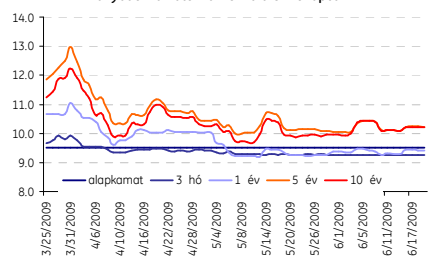
Főbb kamatpiaci mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	351.2355	349.87	0.4%
RMAX	383.9576	367.8897	4.4%
KMAX	353.0521	347.8543	1.5%
5 éves MAK	10.24	9.44	0.80
10 éves MAK	10.21	8.15	2.06
10 éves US Treasury	3.8277	2.2123	1.62
10 éves Bund	3.547	2.951	0.60
10 éves JGB	1.461	1.174	0.29

Főbb részvénypiaci indexek

	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%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A várakozásoknak megfelelően meglehetősen nyugalmas hétnek nevezhetjük a megelőző hetet. A hét kis gyengüléssel indult, a hétfői G8 csúcstalálkozó utáni dollárerősödés gyengítette a régiós devizákat, így az előző heti 276-os szintről kis lejtmenet után a továbbiakban 280 és 284 között mozgott a forint az euróval szemben. Kötvényfronton szintén teljes nyugalom volt, a forinttal együtt mozogtak a hozamok, de jelentős elmozdulás nem történt. Az ÁKK változtatott az elmúlt időszakban rendszeresen tartott visszavásárlási aukciós rendjén, így most a héten már az új rend szerint nem vásárolt vissza papírokat. A kibocsátási rendjén egyelőre nem változtatott és a mennyiségeken sem. A mostanában szokásos három, öt és tíz éves papírokból csütörtökön 5-5 milliárd forintnyi kötvényre hirdetett meg aukciót. A hét eleji gyengülést kihasználva az aukción komoly érdeklődés mutatkozott a papírok iránt, mindhárom lejáratot több mint háromszorosan túljegyezték, a három éves papír kibocsátott mennyiségét a nagy érdeklődésnek köszönhetően 6,5 milliárdra módosította az ÁKK. Az átlaghozamok a következők szerint alakultak: 3év: 10,26%, 5év: 10,36%, 10év: 10,46%.

Csütörtökön a svájci jegybank a várakozásoknak megfelelően szinten tartotta a 0,25%-os alapkamatát, a kommentárban kifejtette, hogy továbbra is fontos a recesszió és defláció elleni küzdelem, amit az alacsony kamatszinttel próbálnak elérni, és továbbra is fellépnek a frank túlzott erősödése ellen, ami jó hír a hazai hiteladósoknak. Pénteken jelent meg az áprilisi bértatiztika és foglalkoztatási adatok, ami szerint a bruttó bérek 3,5%-kal, míg a nettó bérek mindössze 2,7%-kal haladják meg az előző év azonos időszakát. Reálértelemben, inflációval korrigálva ez 0,7%-os csökkenést jelent. A jutalmak, bónuszok elmaradása és értelemszerűen a bérstapok magyarozzák az adatot. A foglalkoztatottság komoly mértékben csökkent a hónap során, a versenyszférában 140 ezer fős csökkentés, amíg a költségvetési szektorban 20 ezer fős növekedés volt megfigyelhető.

Várakozások a közeljövőre: A héten jegybanki kamat-meghatározó ülések lesznek a régióban és az USA-ban. A legjelentősebb természetesen hétfőn az MNB ülése, amelytől az elemzők egyértelműen a kamat szinten tartását várják. A meghatározó valószínűleg a komment lesz, hiszen az infláció oldaláról nézve kedvező bér adatok nem jelentenek korlátot a kamatcsökkentés útjában, kiderül a tanács hogyan vélekedik, a gyenge forint és az ÁFA egyszeri hatása mennyire befolyásolja az árnövekedés alakulását.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: A tavaszi rally kezdete óta ez volt a második minuszos hét, a fejlett piacok közül az S&P 500 2,60%-ot, a német DAX 4,53%-ot esett, amíg a feltörekvő piacok közül a brazil Bovespa 3,78%-kal csökkent. Újító kivételt a Shanghai Composite Index jelentette, amely közel 5%-os drágulást követően új éves csúcsra tudott emelkedni. A publikált adatok vegyes képet mutatnak, az ingatlanpiac továbbra is vergődik, a konjunktúra adatok sem lettek túl biztatóak, ám némi optimizmusra adhat okot, hogy csökkent a tartósan munkanélküli segélyből élők száma az Egyesült Államokban. Ami Kínát illeti, az állami cégek az elmúlt hónapok során jelentős készleteket halmoztak fel a gyártáshoz szükséges nyersanyagokból, ám ez a felvásárlási hullám a végéhez kezd közeledni. Sok elemző jelentős ipari nyersanyagáresést vár, mivel úgy gondolják, hogy a kieső kínai kereslet helyébe nem fognak új megrendelések érkezni. Ha ez valóban bekövetkezik, az minden bizonnyal negatívan fog hatni a kitermelő vállalatok részvényárfolyamaira, melyek első sorban Ausztráliában, Brazíliában, Oroszországban és az afrikai kontinensen találhatóak.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: Megtorpan a március eleje óta tartó, gyakorlatilag töretlen emelkedés a régió piacain is, az MSCI EMEA index - 5,3%-os teljesítménnyel zárta az elmúlt hetet. Az elmúlt napokban a régióba fektető alapokba történő tőkebeáramlás is lassult, ami már jelezte, hogy a komoly emelkedést követően nőtt az óvatosság a befektetők körében, illetve hogy sokan döntöttek a profitrealizálás mellett. Minderre a legjobb példa talán a március óta tartó időszak abszolút sztárjának számító orosz piac, mely 10% feletti esésével a leggyengébben szereplő tőzsde volt az elmúlt héten. Az orosz piac esésében egyébként szerepet játszott az olajár megtorpanása is - a feketeárcsúszó olaj ára a hét végére a korábbi 72 dollárról ismét 70 dollár alá mozdult. A régióhoz kapcsolódó érdekesség továbbá, hogy az általunk is figyelt indexet összeállító MSCI döntése alapján 2010 tavaszától Izrael a fejlődő országok köréből a fejlett országok közé kerül átsorolásra, ami azt jelenti, hogy kikerül az általunk is hivatkozott indexcsaládból. A hét nyertese egyébként a török tőzsde volt, köszönhetően annak, hogy az IMF alelnökének látogatása kapcsán olyan piaci pletykák terjedtek el, melyek szerint megszületett az IMF és a török kormány között a megállapodás az IMF hitel részleteiről. A pletykát végül a hivatalos források cáfolták, illetve jelezték, hogy a tárgyalások továbbra is folyamatban vannak, ám a hirtelen megugrást az árfolyamok a cáfolatok ellenére egyelőre nem adták vissza.

Várakozások a közeljövőre: Közeledik a negyedév, félvég vége, ami jellemzően a forgalom és a volatilitás megemelkedésével jár, így várhatóan mozgalmas lesz az elkövetkezendő másfél hét. Ezen felül érdemes lesz figyelni a FED keddi kamatdöntő ülésére és a hozzá fűzött kommentárookra. Az USA-ból érkezni fognak lakáspiaci adatok, illetve Németországban a friss IFO index adatok lehetnek érdekesek.