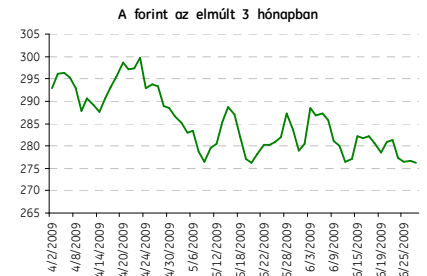
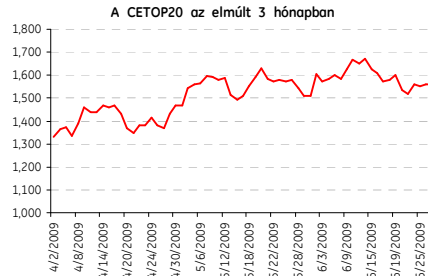
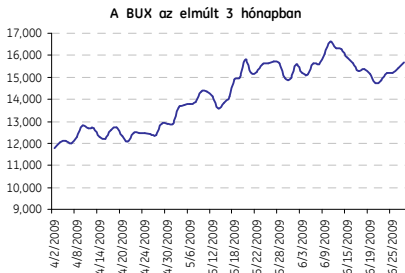
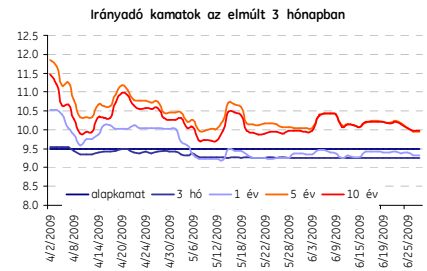


# Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

## Grafikonok, táblázatok



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	276.58	265.49	4.2%	MAX	354.0033	349.87	1.2%	BUX	15,411.86	12,241.69	25.9%
forint/dollár	196.36	190.26	3.2%	RMAX	384.6484	367.8897	4.6%	CETOP20	1,558.83	1,539.87	1.2%
euro/dollár	1.4091	1.39525	1.0%	KMAX	355.4223	347.8543	2.2%	S&P500	918.90	903.25	1.7%
forint/svájci frank	181.58	178.02	2.0%	5 éves MAK	10.05	9.44	0.61	DAX	4,776.47	4,810.20	-0.7%
				10 éves MAK	10.04	8.15	1.89	FTSE	4,241.01	4,434.17	-4.4%
				10 éves US Treasury	3.5363	2.2123	1.32	Nikkei	9,877.39	8,859.56	11.5%
				10 éves Bund	3.391	2.951	0.44	Hang Seng China	11,037.14	7,891.80	39.9%
				10 éves JGB	1.404	1.174	0.23	MSCI World	963.77	920.23	4.7%



## Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** A forint folytatta a már megszokott sávos kereskedést, lassú erősödéssel párosítva, így a hét elején elért 280 feletti szintről a hét végére újra 276 alá erősödött. Most már március óta kisebb-nagyobb kilengésekkel folyamatosan erősödik a forint, az erősödést mindig a 275-ös árfolyamszint állítja meg. Május eleje óta most negyedszere rugaszkodik neki a forint, viszont ha ezt a szintet tartósan át tudná törni, akár 270 alá is erősödhetne az euróval szemben. Az MNB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó kamatszinten, 9,50%-on hagyta azt. A döntés után kiadott közleményben a tanács továbbra is hangsúlyozza a rövidtávon elszálló inflációt, de a jegybank célhorizontján teljesíthetőnek látszik a középtávú cél elérése. Mind a külső környezet, mind a hazai fogyasztás kedvezőtlenül hat a gazdaság teljesítményére, további lassulás várható, és a stáb szerint fellendülés is csak 2011-re tehető. Szintén kamatláb döntést tartott a régióban a lengyel és a cseh jegybank, ahol nem születtek meglepetések: a várt 25 bázispontos csökkenést hozták. A csehek 1,25%-ra, amíg a lengyelek 3,50%-ra mérsékeltek az irányadó kamatszintet.

A vezető jegybankok sem voltak tétlenek a héten. Az amerikai jegybank ülése szintén nem hozott meglepetést, maradt a 0 – 0,25%-os kamatszint, viszont további gazdaság élénkítő likviditást növelő lépések mellett döntöttek újabb értékpapírok megvásárlásával, majd hangsúlyozták, hogy egyrészt a gazdasági kilátások enyhé javulást mutatnak, másrészt az inflációs nyomás kezelhetően alacsony mértékű marad, így nem kell tartani kamatemeléstől. Az Európai Központi Bank pedig 1 éves futamidejű, 1%-os kamatozású hitelt nyújtott a gazdaság számára óriási, mintegy 422 mrd euró értékben.

Az ÁKK három hónapos és éves aukciót tartott a héten, mindkettőt több mint kétszeresen túljegyezték a befektetők, az átlaghozamok 9,38% és 9,47%-on alakultak. Az állampapírcsoporthoz továbbra is kivárási volt jellemző, a hosszabb lejáratú kismértékű, mintegy 20-30 bázis-pontos hozamcsökkenés mellett.

**Várakozások a közeljövőre:** A régióban folytatódik a kamatlábcsökkenések sorozata, most a román jegybankon a sor, ami azért fontos, mert jelenleg csak náluk van a miénkkel azonos szinten az irányadó kamat, mindenhol máshol alacsonyabb. A várakozások szerint az ülésen minimum 50 bázisponttal csökkenti az alapkamatot a tanács, ami számottevő befolyással bírhat a hazai jegybank kamatpolitikájára is. Emellett felerősítheti a carry tradet a forint eszközök iránt.

## Részvénypiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon:** Nyári hangulatban, lassú lefelé csorgással töltötték a fejlett piacok az elmúlt hetet, egyedül Ázsia tudott némileg jobb teljesítményt felmutatni, ahol a japán Nikkei emelkedett 1% körüli mértékben. A hét kiemelt eseménye a FED kamatlábdöntő ülése volt, ahol a várakozásoknak megfelelően a tartás mellett döntöttek. A héten Kínában hosszú szünet után megtartották az első nyilvános tőzsdei bevezetést. 165-szeresen jegyezték túl a hagyományos kínai orvoslással foglalkozó cég papírjait. Július 4-e Amerikában a függetlenség napja, idén már a péntek is munkaszüneti nap lesz, ezért az átlagosnál jóval csendesebb piacokra számíthatunk. Érdekes lehet a csütörtökön publikálásra kerülő nonfarm payroll munkaerőpiaci adat, valamint a feldolgozóipari konjunktúra index.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon:** A hétfői és a keddi esést követően ugyan tudtak némileg korrigálni a piacok, az MSCI EMEA Index összességében így is enyhé mínuszban (-1,0%) zárta a mögöttünk álló hetet. A legjobban teljesítő piacok között találjuk a magyar és a dél-afrikai tőzsdét, amelyek mögött elsősorban a forint és a rand erősödése állt. Mindkét deviza erősödésére azt követően került sor, hogy a magyar, illetve a dél-afrikai jegybank is változatlan szinten tartotta alapkamatát. A magas alapkamatok pedig - úgy tűnik -, hogy vonzzák a carry jellegű (a magas kamatszinteket kihasználó) pénzeket. Továbbra is számos pletyka, hír és nyilatkozat kerül a piacra az esetleges török IMF-csomaggal kapcsolatban - sokan arra számítanak, hogy napokon belül bejelentésre kerül a megállapodás, sokan pedig úgy gondolják, hogy arra nem is fog sor kerülni. A piac várakozásait tekintve az esetleges megállapodás és az IMF-segítség elmaradása egyértelmű csalódást jelentene a befektetők számára.

**Várakozások a közeljövőre:** 16 egymást követő, tőkebeáramlással jellemzett hetet követően megfordult az irány a fejlődő piaci alapok tekintetében. A befektetők összességében 1,9 milliárd dollárt vontak ki az ilyen jellegű alapokból az elmúlt héten (március eleje óta még így is 20 milliárd felett van a tőkebeáramlás). A folyamat tartóssága természetesen kétséges, ugyanakkor figyelmeztető jel lehet, hogy a március eleje óta tartó emelkedés és ehhez kötődő tőkebeáramlás megtorpanni látszik. Ha a piacok nem kapnak további impulzusokat (tovább javuló fundamentumokra utaló makroadatokat formájában), akkor elképzelhető, hogy a nyári hónapokat ez a visszacsorgás fogja jellemezni.