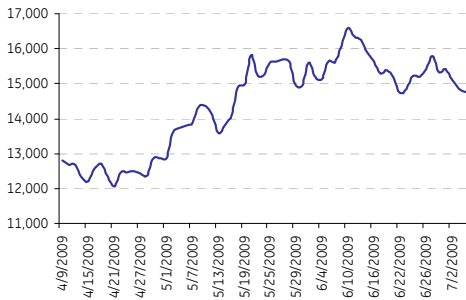


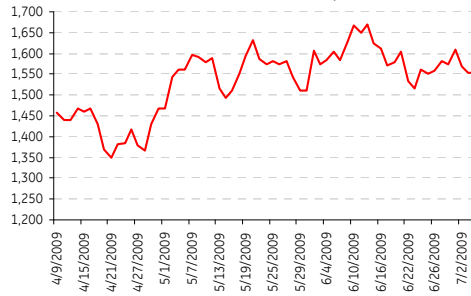
# Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

## Grafikonok, táblázatok

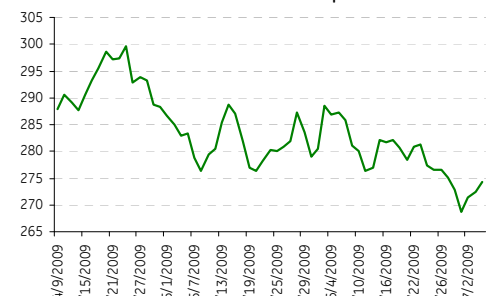
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

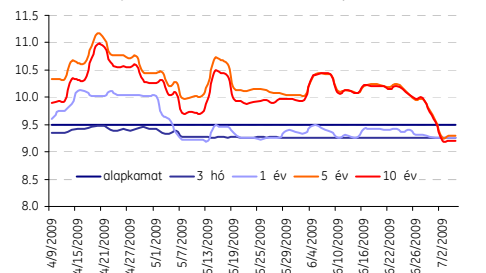


A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák				Főbb kamatpiaci mutatók				Főbb részvénypiaci indexek			
	mult hétén	mult év végén	idei változás		mult hétén	mult év végén	idei változás		mult hétén	mult év végén	idei változás
forint/euro	272.49	265.49	2.6%	MAX	363.7288	349.87	4.0%	BUX	14,860.65	12,241.69	21.4%
forint/dollár	194.815	190.26	2.4%	RMAX	365.873	367.8897	4.9%	CETOP20	1,554.16	1,538.87	0.9%
euro/dollár	1.38865	1.39525	0.2%	KMAX	363.6386	347.8543	4.5%	S&P500	896.42	903.25	-0.8%
forint/svájci frank	179.39	178.02	0.8%	5 éves MAK	9.26	9.44	-0.18	DAX	4,708.21	4,810.20	-2.1%
				10 éves MAK	9.21	8.15	1.06	FTSE	4,236.28	4,434.17	-4.5%
				10 éves US Treasury	3.495	2.2123	1.29	Nikkei	8,816.07	8,859.56	10.8%
				10 éves Bund	3.34	2.951	0.39	Hang Seng China	10,983.77	7,891.80	39.2%
				10 éves JGB	1.33	1.174	0.16	MSCI World	946.80	920.23	2.9%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



## Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** A múlt héten a forint újabb komoly lendületet vett és tovább erősödött. A hét közepén 270 alatt is járt, majd pénteken kis korrekciót követve 272-es szinten zárt az euróval szemben. Az állampapírpiac is újraéledt, komoly erősödés ment végbe, főleg a hozamgörbe hosszú végén, ahol a tíz éves és hosszabb lejáratok hozamai mintegy 80-100 bázispontot csökkentek. A rövidebb lejáratokon kisebb mértékű volt a csökkenés, az éven belüli lejáratok esetében pedig a hozamszintek nem változtak. A pozitív nemzetközi hangulatot erősítették a hazai jó adatok is. Hétfőn publikálta a KSH a március-májusi időszakra vonatkozó munkanélküliségi adatot, amely mind a várakozásoknál, mind az előző időszak értékénél jobb, 9,8% lett. A folyó fizetési mérleg adat szintén kedvezően alakult, az első negyedévben 591 millió eurós egyenleget mutatott. Emellett a bizalmi indexek a várakozásokhoz és az előző időszak értékéhez képest is jobbabbak lettek.

Az ÁKK a nagy érdeklődést és pozitív hangulatot kihasználva megemelte az eredetileg is a megszokottnál nagyobb mennyiségre meghirdetett, aukción értékesítésre bocsátott állampapír mennyiségeket. Az aukción a három éves papíroknál 9,34%-os, öt éves papíroknál 9,37%-os, míg a tíz éves papíroknál 9,24%-os átlaghozam alakult ki.

A román jegybank a várakozásoknak megfelelően 50 bázisponttal 9,00%-ra csökkentette irányadó kamatot, ezzel jelen pillanatban, a szűken vett régióban hazánkban a legmagasabb az alapkamat.

Az Európai Központi Bank szintén kamatdöntő ülést tartott, az elemzői előrejelzésekkel összhangban, egyhangú döntéssel 1%-on változatlanul hagyta a kamatszintet. A kommentárjában Trichet elnök kiemelte, hogy az árstabilitást továbbra sem látják veszélyben, az eddigi különböző gazdasági ösztönzések ellenére is elmondható, hogy az európai gazdasági teljesítmény csökkenésének megállítására, élénkítésre valamikor 2010 közepén számíthatunk legkorábban.

**Várakozások a közeljövőre:** A világpiaci hangulat épp fordulni látszik a negatív irányba, így valószínűleg a forint is gyengülhet. Ellenállást jelenthet a 275-ös szint, amit a forintnak lefelé nyegedszerre sikerült áttörnie, illetve a kétszáz napos átlag, ami jelenleg 280 körül található. Az állampapírpiac is korrekció elé nézhet, ami érthető is a múlt heti óriási rali után.

## Részvénypiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon:** A Függetlenség napja miatti rövid kereskedési hét kedélyállapotát meghatározta a rendkívül negatív munkaerő piaci adat. A nem mezőgazdasági dolgozók létszáma a vártnál jóval nagyobb mértékben, 467 ezerrel csökkent. Az amerikai S&P 500 2,5% esett az elmúlt héten, ami egyben azt is jelentette, hogy ismét az 50 napos mozgóátlag alatt tartózkodik az index. A feltörekvő piacok közül a kínai Shanghai Composite tudott jelentősebb mértékben erősödni, a mutató közel 5,5%-ot emelkedett.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon:** Összességében nem voltak jelentősebb mozgások a régió tőzsdéin az elmúlt időszakhoz képest. Az MSCI EMEA Index 1,1%-os pluszban zárta a hetet. A hangulat ugyanakkor rövid távon inkább negatívnak tűnik, melyben jelentős szerepe van a 70 dollár fölötti szintekről 64 dollárra eső olajárnak. Az EMEA térségben egyébként az elmúlt héten a magyar tőzsde teljesített a leggyengébben, mindez ugyanakkor a második negyedéves kimagasló emelkedés és a már az előző napokban is megindult profit realizálások fényében nem jelentett különösebb meglepetést. A régió makrogazdasági adatai között a török GDP-szám volt a legfontosabb, mely a vártnál sokkal nagyobb gazdasági visszaesést mutatott az első negyedévben (-13,8% a várt -11,5% helyett). A török piac mindezek ellenére megúsza a hetet jelentősebb esés nélkül, az index 0,3%-os pluszban zárt.

**Várakozások a közeljövőre:** A hét szűkölködni fog gazdasági adatokban, ám szerdán piaczáras után az Alcoa megnyitja a második negyedéves jelentési szezonot, ami jelentősen befolyásolhatja az általános hangulatot.