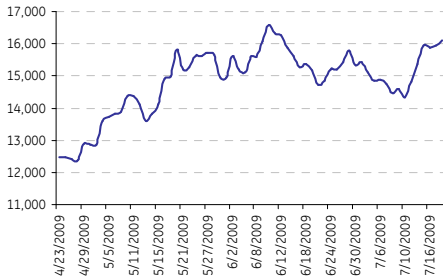


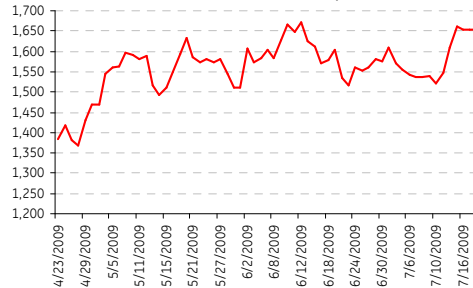
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

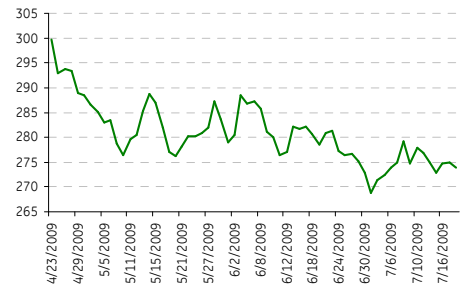
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	mult heten	mult ev végén	idei változás
forint/euro	274.97	265.49	3.6%
forint/dollár	194.55	190.26	2.3%
euro/dollár	1.4134	1.39525	1.3%
forint/svájci frank	180.90	178.02	1.6%

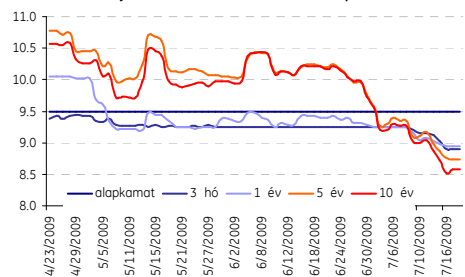
Főbb kamati mutatók

	mult heten	mult ev végén	idei változás
MAX	372.1161	349.87	6.4%
RMAX	387.9312	367.8897	5.4%
KMAX	371.0324	347.8543	6.7%
5 éves MAK	8.76	9.44	-0.68
10 éves MAK	8.52	8.15	0.37
10 éves US Treasury	3.6433	2.2123	1.43
10 éves Bund	3.4	2.951	0.45
10 éves JGB	1.344	1.174	0.17

Főbb részvényi indexek

	mult heten	mult ev végén	idei változás
BUX	15,937.70	12,241.69	30.2%
CETOP20	1,652.91	1,539.87	7.3%
S&P500	940.38	903.25	4.1%
DAX	4,978.40	4,810.20	3.5%
FTSE	4,388.75	4,434.17	-1.0%
Nikkei	9,395.32	8,859.56	6.0%
Hang Seng China	11,146.43	7,891.80	41.2%
MSCI World	982.50	920.23	6.8%

Irányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: Nagyon kedvező volt a héten a világgazdasági hangulat, amely tükröződött a tőzsdék teljesítményében és a befektetők kockázatvállalási hangulatának felerősödésében. Ennek köszönhetően az előző heti gyengülést követően a forint ismét erősödni tudott, és a 276-os régióból újra visszatért a 272 – 275 közötti sávba. Az állampapírok piacán szintén komoly kereslet mutatkozott, ami egy erőteljes hozamcsökkenésben mutatkozott meg, az éven túli lejáratok mintegy 40-60 bázisponttal csökkentek. Segítette a jó hangulatot a kedden napvilágot látott, a vártnál jóval kedvezőbb 3,7%-os júniusi éves infláció. A várakozásoknál kedvezőbb adat elsősorban az élelmiszerek árban bekövetkezett nagymértékű csökkenésnek volt köszönhető, az idényáras termékek és energiaárak nélküli maginfláció viszont további emelkedést mutat, 3,20% lett. A csütörtöki megjelent bér adatok azt mutatják, hogy a teljes nemzetgazdaságot érintő éves szintű 1,8%-os csökkenés mellett, a versenyszféra bérnövekedése is beállni látszik egy éves 4-6%-os sávba, ami az inflációs kilátások mellett szintén támogatja a jegybankot a kamatsökkentés megkezdésében.

A kedvező hangulatot kihasználva az ÁKK hosszú idő óta a legjobb aukciót tudhatja maga mögött, a tervezett 55 milliárdnyi értékesítéssel szemben több, mint 80 milliárdnyi forráshoz jutott a csütörtöki aukció keretében. A délelőtti óriási keresletet követően a délután úgynevezett topup aukció keretében is közel a maximumot lejegyezték a befektetők, ezzel újabb indikációt adva a további erősödés irányába. „Éves közben jön meg az étvág” tartja a mondás, az államadósság-kezelő is ráharapott a piac éhségére, és még a héten lebonyolította a korábban beharangozott Eurós kötvénykibocsátást is. A felajánlott egy milliárd eurós csomagra három-szoros túljegyzés érkezett, a felajánlott mennyiséget nem emelték meg. Ezzel megtettük az első lépést a - nemzetközi intézményi hitelek nélküli - piaci finanszírozás felé.

Várakozások a közeljövőre: Amennyiben nem változik a világgazdasági hangulat, tovább erősödhet mind a forint, mind az állampapírpia, ehhez azonban fontos lépésre kell elhatározni magát jövő hétfőn a jegybanknak, hosszú idő után és nagy nyomás közepette el kell kezdenie kamatot csökkentenie. Technikailag nézve a forint egy erősödő csatornában van, ami alapján tovább erősödhet 270 alá, az állampapírok viszont olyan technikai szinthez érkeztek, amiről korrekció is elképzelhető az elmúlt két hét nagymértékű erősödése után.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: Komoly rallyt produkáltak a nemzetközi részvénypiacok, miután a vállalati jelentések a vártnál erősebbek lettek. A technológiai ágazat prominens szereplői közül jó eredményről számolt be az Intel és az IBM, a bankszektorból remekelt a Goldman Sachs és a JPMorgan – megjegyzendő, hogy eredményük döntő része saját számlás kereskedésből folyt be, ám más üzletágak már nem teljesítettek kiemelkedően. A fejlett piacok közül a német DAX és a francia CAC egyaránt 8%-ot meghaladó mértékben tudott emelkedni, amivel a csoportból a mezőny élén tudtak végezni, amíg a fejlődő borszék közül Oroszország volt a favorit, ahol a helyi mutató 10,75%-kal zárt feljebb.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: A kedvező - alapvetően az amerikai banki - gyorsjelentések a régió piacaira is megtették a hatásukat – az MSCI EMEA Index a két héttel előzötti -6,3%-ot követően az elmúlt hetet 8,1%-os pluszban zárta. Az egyes országok teljesítményét nézve továbbra is a klasszikus „le-föl” játéknak lehetünk szemtanúi, azaz a legtöbbet emelkedő tőzsdék azok voltak, amelyek a megelőző időszakok esésében a legtöbbet zuhantak (ezek a magyar és az orosz piacok voltak). A régió jegybankjai közül egyébként az elmúlt héten az orosz és a török is a kamatsökkentés mellett döntött – mindkét intézmény 50 bp-tal mérsékelte irányadó rátáját. A vezető magyar részvények közül érdemi hír a Richterrel kapcsolatban látott napvilágot (egy tengerentúli gyógyszer forgalmazási engedély formájában), ennek következtében a gyógyszergyártó árfolyama 2008 tavasza óta nem látott szintekre, egészen 37.000 forint környékére ugrott. A mostani hetet a régió piaci optimista hangulatban kezdték, köszönhetően többek között annak, hogy az EMEA piacok számára oly fontos olajár a múlt heti 59 dolláros szintet követően ismételtelen 64 dollár környékén jár.

Várakozások a közeljövőre: Az S&P500 kulcsfontosságú szinthez érkezett, ismét a június csúcsánál jár – 950 pont környéke, amelynek áttörése utat nyithatna egy további jelentősebb emelkedésnek. A következő 5 napban is a vállalati jelentések fogják dominálni a híreket, érdemes lesz figyelni a Texas Instrumentre, a Du Pontra, a Caterpillarra, Yahoo!-ra, a Merckre és az Apple-re.