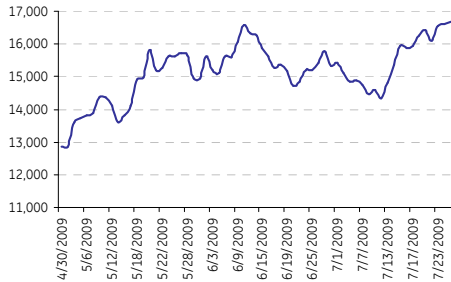


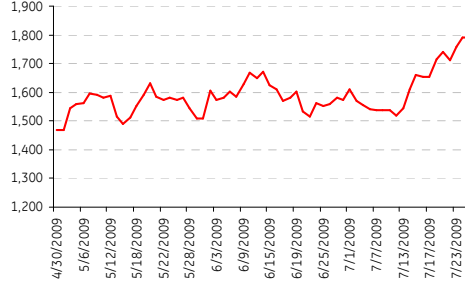
## Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

### Grafikonok, táblázatok

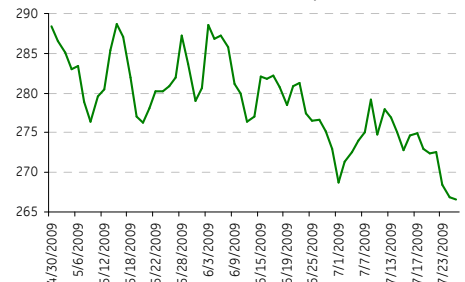
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

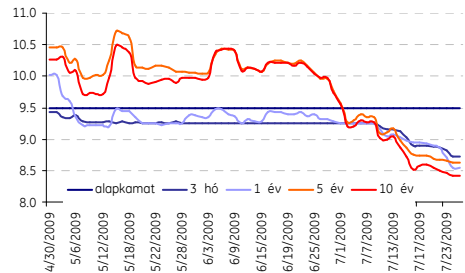


A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák			Főbb kamatpiaci mutatók			Főbb részvényi indexek		
	múlt héten	ideli változás		múlt héten	ideli változás		múlt héten	ideli változás
forint/euro	266.83	0.5%	MAX	373.8847	6.9%	BUX	16,601.23	35.6%
forint/dollár	187.62	-1.4%	RMAX	388.8935	5.7%	CETOP20	1,790.06	16.2%
euro/dollár	1.4221	1.9%	KMAX	372.6636	7.1%	S&P500	979.26	8.4%
forint/svájci frank	175.38	-1.5%	5 éves MAK	8.66	-0.78	DAX	5,229.36	8.7%
			10 éves MAK	8.47	0.32	FTSE	4,576.61	3.2%
			10 éves US Treasury	3.6578	1.45	Nikkei	9,944.55	12.2%
			10 éves Bund	3.477	0.53	Hang Seng China	11,984.36	51.9%
			10 éves JGB	1.383	0.21	MSCI World	1,027.49	11.7%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



### Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** Továbbra is pozitív volt a hangulat a világ pénz- és tőkepiacain. A tőzsdék szárnyalásukkal tovább húzták a régiós devizákat, így a forint is tovább erősödött az előző hét végi 272 körüli szintről az év elején látott 265-266-ig az euróval szemben. A kötvénypiacon szintén további élénkülés ment végbe, a hozamok újabb 20-40 bázisponttal csökkentek. Különösen nagy érdeklődés mutatkozott a héten kibocsátott (aukcionált) éves papírok iránt. Az aukción óriási érdeklődés mutatkozott, közel ötszörös túljegyzés mellett 8,63%-on alakult az átlaghozam. A három hónapos aukción is hasonlóan nagy érdeklődés mutatkozott, 8,96%-os átlaghozam mellett. Mindkét hónap során felhalmozott pénzmennyiség elindult és keresi az útját, amely folyamat jó hatással lehet akár a hosszabb lejáratokra is.

Az elmúlt héten mind a tengeren túli ingatlanpiacról, mind a gazdaságot megítélő hangulatindexek oldaláról kedvező számok láttak napvilágot, ami a folytatódó jó vállalati jelentésekkel további komoly erősödést irányoz előre úgy a világ tőzsdéin, mint a régió deviza és kötvény-piacain.

**Várakozások a közeljövőre:** A hét egyértelműen legfontosabb és legmeghatározóbb eseménye a hétfői jegybanki kamat-meghatározó ülés lesz, ahol a várakozások szerint a nyersanyagárak alakulása is bizonyítja, a pár nappal ezelőtt még 60 dollár alá eső olajár újból 69 dollár közelébe emelkedett. A térségben a vállalati hírfolyam meglehetősen csendes, ám az elkövetkező hetek ebből a szempontból is változást hoznak majd, hiszen Amerikát követően a fejlődő piacokon is megindul majd a második negyedéves gyorsjelentési szezon. Ehhez kötődik, hogy a Magyar Telekom menedzsmentje úgy nyilatkozott az elmúlt héten, hogy a recessziós környezet mind a vezetékes, mind a mobil üzletágat komoly nyomás alá helyezi. A napokban egyébként a cseh és a lengyel vezető tőzsdéi távközlési cégekkel kapcsolatban is meglehetősen pesszimista elemzői várakozások fogalmazódtak meg – egyre több elemzés látja úgy, hogy a szektor „recesszió tűró képessége” a korábban gondoltól gyengébb.

### Részvényiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon:** Elsősorban a vártnál jobb vállalati eredményeszezonnak köszönhetően dübörögtek a részvényi piacok, nagy általánosságban 4%-10% közötti pluszokat tudtak produkálni. Az S&P 500 index tagjaiból eddig 181 jelentett, összességében a cégek 72%-nak egy részvényre jutó eredménye múltá felül a várakozásokat, ám ha alaposabban megvizsgáljuk számokat, azt láthatjuk, hogy a bevételek jelentős mértékben csökkentek és csak a megszorító, költségcsökkentő intézkedéseknek köszönhetően sikerült elérni ezt a kiugróan jó eredményt. Óvatosságra adhat okot, hogy több meghatározó vállalat is bizonytalan, de inkább negatív jövőképet vázolt fel az elkövetkezendő két negyedévet illetően – Microsoft, UPS. Technikai szemmel nézve a fontosabb börzék a nyár eleji csúcsok átszakításával kitértek a sávból, így megnyílt az út a további emelkedésnek, ám más mutatók alapján már túlvettnek látszanak a piacok.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon:** A fejlett piacokkal összhangban a régió tőzsdéin is tombolt az optimizmus az elmúlt napokban – az MSI EMEA Index a hetet 6,4%-os pluszban zárta, illetve a régió fontosabb devizái is 2-3%-kal tudtak erősödni a dollárral, valamint az euróval szemben. A kockázatvállalási kedv erősségét a nyersanyagárak alakulása is bizonyítja, a pár nappal ezelőtt még 60 dollár alá eső olajár újból 69 dollár közelébe emelkedett. A térségben a vállalati hírfolyam meglehetősen csendes, ám az elkövetkező hetek ebből a szempontból is változást hoznak majd, hiszen Amerikát követően a fejlődő piacokon is megindul majd a második negyedéves gyorsjelentési szezon. Ehhez kötődik, hogy a Magyar Telekom menedzsmentje úgy nyilatkozott az elmúlt héten, hogy a recessziós környezet mind a vezetékes, mind a mobil üzletágat komoly nyomás alá helyezi. A napokban egyébként a cseh és a lengyel vezető tőzsdéi távközlési cégekkel kapcsolatban is meglehetősen pesszimista elemzői várakozások fogalmazódtak meg – egyre több elemzés látja úgy, hogy a szektor „recesszió tűró képessége” a korábban gondoltól gyengébb.

**Várakozások a közeljövőre:** Az elkövetkezendő 5 napon tovább folytatódik a jelentési szezon, most főleg a Németországból érkező számokra lesz érdemes fókuszálni – Deutsche Bank, Daimler, SAP, BASF, Volkswagen -, illetve publikálják a második negyedéves amerikai GDP-t is, ami lényegileg mozgathatja a piacokat.