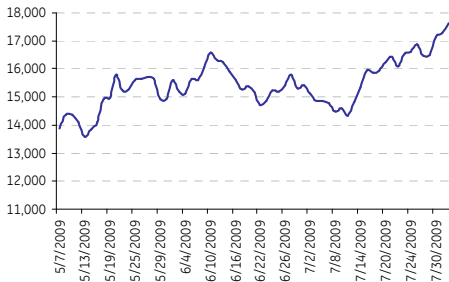


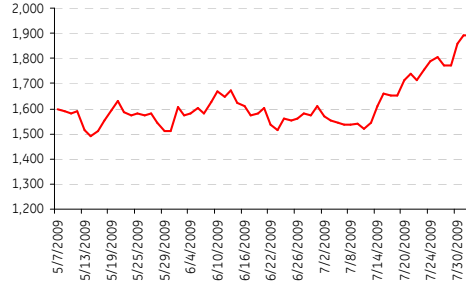
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

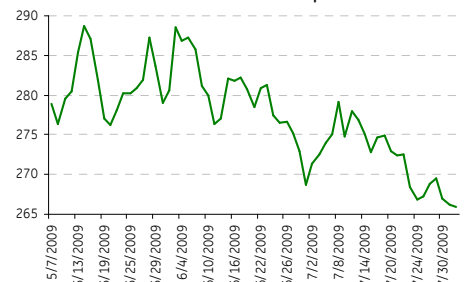
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

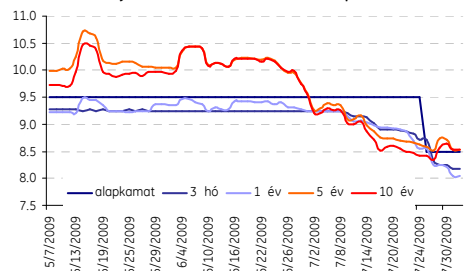


A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák				Főbb kamatpiaci mutatók				Főbb részvényi mutatók			
	múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	266.23	265.49	0.3%	MAX	374.2455	349.87	7.0%	BUX	17,280.05	12,241.69	41.2%
forint/dollár	186.925	190.26	-1.8%	RMAX	390.5476	367.8897	6.2%	CETOP20	1,890.86	1,539.87	22.8%
euro/dollár	1.4243	1.39525	2.1%	KMAX	373.2125	347.8543	7.3%	S&P500	987.48	903.25	9.3%
forint/svájci frank	174.83	178.02	-1.8%	5 éves MAK	8.72	9.44	-0.72	DAX	5,332.14	4,810.20	10.9%
				10 éves MAK	8.65	8.15	0.50	FTSE	4,608.36	4,434.17	3.9%
				10 éves US Treasury	3.4796	2.2123	1.27	Nikkei	10,356.83	8,859.56	16.9%
				10 éves Bund	3.3	2.951	0.35	Hang Seng China	12,123.59	7,891.80	53.6%
				10 éves JGB	1.419	1.174	0.25	MSCI World	1,044.75	920.23	13.5%

Irányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A jegybank a kedvező hangulatot és kockázathétséget kihasználva, meglepte a piacot a vártnál nagyobb, 100 bázispontos kamatcsökkentéssel, így 8,50%-ra mérséklődött az alapkamat. Az erős pozitív hangulatot jól mutatta, hogy a forint árfolyama a vártnál nagyobb lazítás hatására nem tudott gyengülni, az állampapírpiacon pedig azonnal újabb erősödés jelentkezett. Amennyiben a világpiaci pozitív hangulat továbbra is fennáll, a kamatcsökkentés sorozatos lehet, és tovább mérséklődhet az irányadó kamatszint a legtöbb elemző szerint év végéig akár 7-7,5%-ig. A hét folyamán kisebb gyengülést okozott újra a lettországi bizonytalanság, de végül megoldódott, miután megújítani az IMF-el kötött megállapodást. A hét közepi megingást a tőzsdéken kívül természetesen a forint piaca is megérezte, de a március óta tartó erősödő sávban maradt, nem került tartósan 270 fölé, a hetet újra 266 körül zárta. Az ÁKK aukciói ismét sikeresek voltak a héten, a három hónapos aukcióra ezúttal is háromszoros túljegyzés mutatkozott, és további kamatcsökkentést árazva 8,34%-os átlaghozam alakult ki. A kötvényaukciókon pedig újra két-háromszoros lefedettség volt jellemző, a délutáni „topup” rábocsátással együtt összesen 88 milliárdnyi papír került piacra.

A foglalkoztatási és munkanélküliségi adatok némi javulást mutattak, a korábbi és mostanra is várt 9,8%-nál jobb, 9,6%-os értéket mutatott a júniusi munkanélküliségi ráta, ami úgy tűnik, megfogta az alját, és a foglalkoztatottság visszaesése is megállni látszik.

A lengyel jegybank a várakozásoknak megfelelően 3,5%-on tartotta az irányadó kamatot.

Várakozások a közeljövőre: Egyértelműen a világpiaci hangulata befolyásolja a hazai piac teljesítményét, amennyiben kitart a kedvező hangulat és a kockázatvállalási kedv, folytatódhat mind a forint erősödése, mind a kötvénypiacok szárnyalása. A kommentből úgy tűnik az MNB is elégedett a mostani, illetve esetlegesen ennél még valamely erősebb forint árfolyammal, és az ÁFA emelés miatt megemelkedő inflációt csak átmenetnek tekinti, azon átnézve a középtávú célt teljesíthetőnek látja, így nagy valószínűséggel folytatódhat a kamatcsökkentés.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: A főbb nemzetközi börzék enyhe pluszban zárták július utolsó hetét, egyedül a japán Nikkei (+4,15%), tudott érdemi emelkedést produkálni. Folytatódott a jelentési szezon, ahol a számosságukat tekintve továbbra is a várakozásokat felülmúló eredmények voltak többségben, ám a meghatározó cégóriások, mint az Exxon Mobile, Arcelor Mittal, Deutsche Bank nem tudtak örömet okozni részvényeseiknek. A hét fő eseménye a második negyedéves amerikai GDP adat volt, ami a vártnál jobb lett (-1,5%, helyett -1%), ám a korábbi negyedéves adatait lefelé módosították, illetve a lakossági fogyasztási komponens rendkívül gyenge lett, így összességében ezt a hírt is semlegesesen fogadták a befektetők.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: Az átlagnál jobban teljesítettek régióink részvényi mutatói az elmúlt héten, az MSCI EMEA mutató több mint 2%-ot erősödött, és pénteken új éves csúcsra emelkedett. Jól teljesített Törökország (+9%) és Csehország (+8,7%), amíg a sort Oroszország zárta, amely minimális emelkedéssel hagyta magamögött a hetet. Vállalati fronton csendes volt az időszak, egyedül az OTP pénteki bejelentése adhatott volna okot némi izgalomra, miszerint az OTP és az eddigi pénzügyi igazgató Urbán László útjai szétválnak. A hír nem rázta meg a bankpapír árfolyamát, sőt az időszak során közel 7%-ot erősödött, és a négyezer forintos szint közelében zárta a hetet.

Várakozások a közeljövőre: Az elkövetkezendő 5 napban a makroadatoké lesz a főszerep, publikálják az amerikai ISM konjunktúra indexet, a munkanélküliségi mutatókat, valamint Európában az Európai Központi Bank tart kamatdöntő ülést csütörtökön. Technikai szemmel nézve a piacok kitértek felfelé, világszerte rendkívül sok likviditás áramlik be a részvényalapokba, ami további üzemanyagot biztosíthat az emelkedéshez.