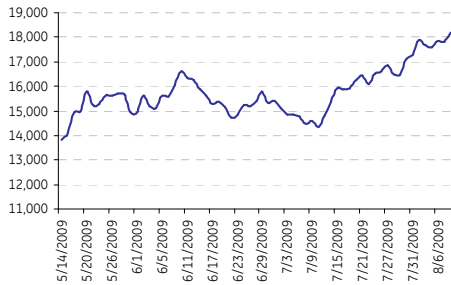


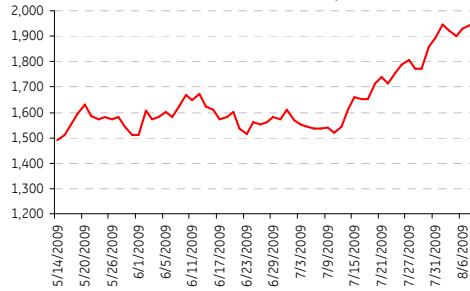
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

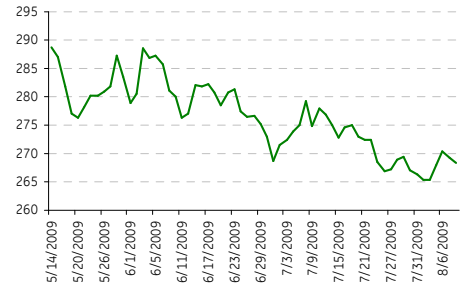
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

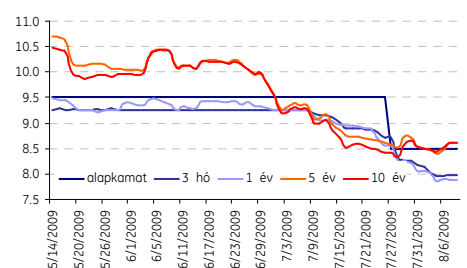


A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák				Főbb kamatpiaci mutatók				Főbb részvényi indexek			
	múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás		múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	269.22	265.49	1.4%	MAX	377.1752	349.87	7.8%	BUX	17,820.15	12,241.69	45.6%
forint/dollár	189.845	190.26	-0.2%	RMAX	391.8468	367.8897	6.5%	CETOP20	1,940.33	1,539.87	26.0%
euro/dollár	1.4181	1.39525	1.6%	KMAX	375.8598	347.8543	8.1%	S&P500	1,010.48	903.25	11.9%
forint/svájci frank	175.35	178.02	-1.5%	5 éves MAK	8.47	9.44	-0.97	DAX	5,458.96	4,810.20	13.5%
				10 éves MAK	8.51	8.15	0.36	FTSE	4,731.56	4,434.17	6.7%
				10 éves US Treasury	3.8502	2.2123	1.64	Nikkei	10,412.09	8,859.56	17.5%
				10 éves Bund	3.51	2.951	0.56	Hang Seng China	11,612.18	7,891.80	47.1%
				10 éves JGB	1.44	1.174	0.27	MSCI World	1,063.21	920.23	15.5%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A forint a hét elején újra 265-ös szintig menetelt az euróval szemben, de amint az utóbbi hetek próbálkozásai során, ezúttal sem tudott tartósan e szint alá erősödni. A hét második felében, ahogy a nemzetközi hangulatban elmúlni látszott az előző hetek hurráoptimizmusa, megfordult az erősödés, sőt hét végére újra 273-ig gyengült a forint, majd a vártnál jóval kedvezőbb amerikai munkaerő-piaci adataira némiképp erősödni tudott, és 270-en zárta a hetet a forint/euró árfolyam.

A júniusi előzetes adatok alapján 2007 óta először fordult elő, hogy két egymást követő hónapban emelkedett az ipari termelés volumene. A júniusi 1,9%-os emelkedés arra volt elég, hogy éves szinten 18,6%-ra mérséklődött a szektor teljesítményének csökkenése. Ezek az adatok talán jelzik az ipar mélyrepülésének végét, legalábbis a csökkenésének a véget érése látszik, amelyet a bizalmi indexek javulása is alátámaszt.

Az ÁKK ismét sikeres hetet tudhatott maga mögött, mind a három-, mind a tizenkét hónapos aukción óriási kereslet mutatkozott. 8,05% és 7,84%-os átlaghozam mellett keltek el a papírok.

Az európai központi bank nem változtatott, 1%-on tartotta az alapkamatot, jelezve, hogy középtávon az árstabilitás fennállása nincs veszélyben. Jelenlegi információk alapján a negatív előjelű infláció csak bázishatásnak köszönhető. A legutóbbi makroadatokat bár javulást mutatnak, legalábbis nem mutatnak a korábbihoz hasonló mértékű visszaesést, élénkülésre legkorábban csak 2010 közepén számít a Tanács.

Az angol jegybank 0,5%-on szinten tartotta az irányadó kamatot, a hitelezés újraindítása végett viszont újabb ötvenmilliárd fonttal 175 mrd-ra emelte az eszközvásárlási programját.

A régióban a csehek meglepetésre 25 bázisponttal csökkentették 1,25%-ra az irányadó kamatszintet. A román jegybank pedig 50 bázisponttal 8,50%-ra, hazánkkal azonos szintre csökkentette alapkamatát.

Várakozások a közeljövőre: Továbbra is a nemzetközi hangulat lesz elsődlegesen meghatározó. Azonban a héten fontos hazai adatok látnak napvilágot: mindjárt kedden reggel a júliusi infláció, amit 6,1%-ra vár az elemzői konszenzus, azonban az ÁFA emelés miatt meglehetősen nagy a szórás a becslések között. A második negyedéves GDP-re is újabb becslést kapunk, amely az elemzői feltételezések szerint további, 7% feletti lassulást fog mutatni.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon: A múlt hét meghatározó híre az amerikai munkaerőpiacról érkezett, ami a vártnál számottevően kedvezőbb lett. Ennek hatására meg is rántották az indexeket, amelyek így újabb pluszos hetet tudhatnak maguk mögött. Érdekeség, hogy hosszú idő után olyan emelkedő periódust láttunk, amikor a fejlett piacok felülmúlták a feltörekvőket. Ennek hátterében az áll, hogy a kínai piacok több mint 4%-ot estek, miután az ország második legnagyobb bankja bejelentette, hogy a második félévben 70%-kal kívánja csökkenteni a hitelkihelyezését az első félévi növekedési ütemhez képest. A Shanghai Composite index év elejétől kezdve közel 80%-ot rallyzott, a túlvetségi jelei már korábban is mutatkoztak az indexen, így nem kizárt, hogy további esést láthatunk.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: A hét első és utolsó napján emelkedés, a köztes napokon lassú lefelé mozgás jellemezte a régió részvénypiacait az elmúlt héten, amelynek eredményeképpen összességében az MSCI EMEA Index 2,7%-os pluszban zárt. Az EMEA országok devizái kapcsán sem tapasztalhattunk az előző hetekben sok esetben látott komolyabb mozgásokat, a térség főbb devizái kismértékben, 1-2%-kal gyengültek a dollárral és az euróval szemben. A két meghatározó gazdasági változó közül a térség jegybankjai továbbra is a gazdasági recessziót és nem az inflációs kockázatokat érzik a hangsúlyosabbnak. Ezt az álláspontot tükrözi, hogy a román, a cseh és az orosz jegybank is irányadó kamatszintjének csökkentése mellett döntött. A mögöttünk álló napokban folytatódott a második negyedéves gyorsjelentési szezon is – a meghatározó magyar részvények közül a Richter és az Egis a várakozásoknál jobb, amíg a Magyar Telekom csalódást keltő eredményt tett közzé. A gyógyszergyártóknál mindezekhez ráadásul a jövőre vonatkozó várakozások kismértékű felfelé módosítása, amíg a távközlési cégnél a korábbi menedzsment prognózis rontása társult.

Várakozások a közeljövőre: Csöndes hétnek nézünk elébe, sem makro oldalról, sem vállalati frontról nem várunk átütő híreket. Technikai oldalról számos ágazat és ország részvényindexe erősen túlvett, így nem lenne meglepő, ha némi visszarendeződés történne az árakban.