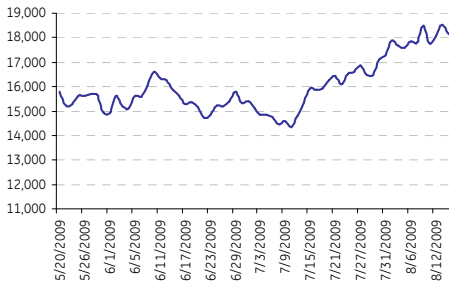


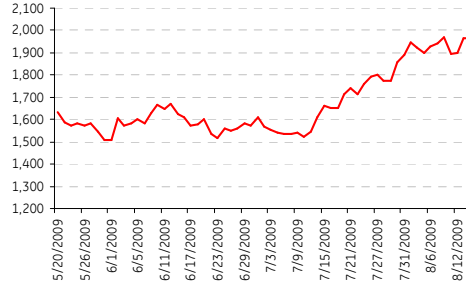
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	269.22	265.49	1.4%
forint/dollár	189.845	190.26	-0.2%
euro/dollár	1.4181	1.39525	1.6%
forint/svájci frank	175.35	178.02	-1.5%

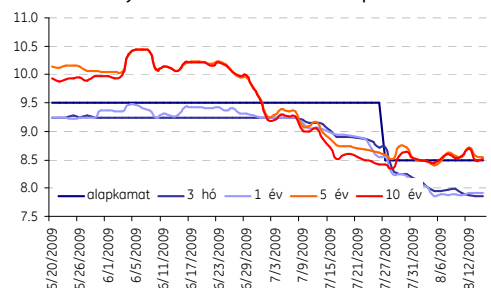
Főbb kamatpiaci mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	377.816	349.87	8.0%
RMAX	392.5177	367.8897	6.7%
KMAX	376.522	347.8543	8.2%
5 éves MAK	8.56	9.44	-0.88
10 éves MAK	8.5	8.15	0.35
10 éves US Treasury	3.595	2.2123	1.38
10 éves Bund	3.424	2.951	0.47
10 éves JGB	1.416	1.174	0.24

Főbb részvényi mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
BUX	17,820.15	12,241.69	45.6%
CETOP20	1,940.33	1,539.87	26.0%
S&P500	1,010.48	903.25	11.9%
DAX	5,458.96	4,810.20	13.5%
FTSE	4,731.56	4,434.17	6.7%
Nikkei	10,412.09	8,859.56	17.5%
Hang Seng China	11,612.18	7,891.80	47.1%
MSCI World	1,063.21	920.23	15.5%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: A forintot a héten újra a nemzetközi piacok mozgása befolyásolta, a hét közepi gyengülésben 275-ig gyengült az euróval szemben, de a hét végére az előző heti záró szintre erősödött vissza, és újra 270 körül kereskedtek vele. A kötvényhozamokban gyakorlatilag nem volt elmozdulás a hét során, bár nem is igazán volt aktív kereskedés, inkább csak pozíció rendezgetések történtek a piacon.

Kedden a vártnál jóval kedvezőbb inflációs adat látott napvilágot, a vártnál egy százalékponttal jobban, 5,1%-kal emelkedtek az árak júliusban. Az adatok szerint az ÁFA változtatás hatása nem került be az indexbe teljes egészében, ami azt feltételezi, hogy a következő havi adatokban is meg fog jelenni. Emellett az élelmiszer árak is szintén jóval nagyobb mértékben csökkentek, mint az előzetes várakozás.

A második negyedéves GDP az előző adathoz képest rosszabbul alakult, éves szinten 7,6%-kal lassult hazánk gazdasága, negyedéves alapon ez 2,1%-os csökkenést jelent. Az idei évben úgy tűnik, a mezőgazdaság elmarad tavalyi kimagasló teljesítményétől, így ez lefelé módosítja az indexet. A kiskereskedelem is rosszabbul teljesített, az ipar területén még nem jelentkezett fordulat, de a külpiaci fejlemények kedvező jeleket mutatnak. Elemzői vélemények szerint, a gazdaság a jelenlegi kibocsátási szinttel vélhetően elérte teljesítménye alját, innen már nem lassul tovább.

A héten három, öt és tizenöt éves papírokat aukcionált az ÁKK, az elmúlt hetek gyakorlatához hasonlóan két-háromszoros lefedettség mellett sorban 8,48%, 8,57% és 8,14%-os átlaghozam mellett keltek el a papírok.

A japán nemzeti bank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott 0,1%-os kamatszintjén. A FED szintén nem változtatott 0-0,25%-os kamatsávján. Az elnöki kommentár tartalmazza egyrészt, hogy a 300 milliárd dolláros állampapír visszavásárlási programját októberig meghosszabbítja a FED, másrészt az USA gazdaságával kapcsolatos javuló kilátásokat, amit a piacok pozitívan értékelt.

Várakozások a közeljövőre: Továbbra is a nemzetközi hangulat lesz elsődlegesen meghatározó. A héten nem lesz meghatározó makrogazdasági adat hazánkban. Egyedül béradat jelenik meg, amelyre 2%-os növekedést várnak az elemzők. Az amúgy is rövid hét után hétfőn tartja soron következő kamatdöntő ülését a MNB, amelyen nagyon fontos kérdés lesz, hogy az előző 100 bázispontos lépés után, milyen ütemű enyhítés mellett kötelezi el magát a jegybank.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: A kínai Shanghai Composite index, amely az elmúlt időszakban jó előremutató indikátor volt a nemzetközi részvényindexek fő irányát illetően, immáron második hete szakad, és már közel 18%-kal van lejjebb az augusztus eleji csúcsokhoz képest. Az USA-ból vegyes makróadatok érkeztek, amíg Európában jó hangulatot teremtett a vártnál jóval német és francia GDP mutató. A héten a Wal-Mart-tal – amely a vártnál jobb számokat publikált – lezárult a második negyedéves jelentési szezon, ami kifejezetten erős lett. A vállalatok közel 70%-a felülmúlta a várakozásokat, ám kérdéses, hogy ez a jó teljesítményt megismételhető-e a következő időszakban.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: Vegyes mozgások jellemezték a régió részvényi piacait az elmúlt héten. Az MSCI EMEA Index összességében -2,1%-os teljesítménnyel zárt. Az emelkedő tőzsdék között találjuk a magyar, a cseh és az izraeli borszét, amíg a legjelentősebb veszteséget az orosz, a török és a dél-afrikai piacok szenvedték el. A hét vállalati szempontból legfontosabb eseménye az OTP második negyedéves gyorsjelentése volt (a bankpapírral egyébként az egész héten kimondottan élénk kereskedés folyt, volatilis árfolyam-alakulás mellett). A bank végül is összességében a várakozásoknál kismértékben jobb, 42 milliárdos profitról számolt be. A befektetők számára ugyanakkor a fő kérdés továbbra is a hitelportfólió minőségének alakulása, ezen belül is különös tekintettel az ukrán helyzetre. Számos elemző hívta fel a figyelmet arra, hogy az OTP jelentős mennyiségű hitelt strukturált át Ukrajnában (átmeneti törlesztési kedvezményeket adva). A kommentárok szerint mindez egy gyors gazdasági talpraállás esetén jó lépésnek bizonyulhat. Ugyanakkor, amennyiben a válság elhúzódik, az átmeneti törlesztési kedvezmények inkább csak a problémák elodázását, mintsem végleges megoldását jelentik.

Várakozások a közeljövőre: Az elkövetkezendő időszak fő kérdése, hogy megáll-e a kínai piac szakadása. Kedden Németországban teszik közzé a ZEW konjunktúra-indexet, illetve pénteken érkeznek fontosabb ingatlanpiaci adatok az USA-ból. Egyébként csendes napok következnek.