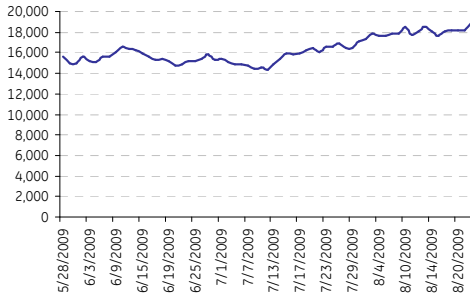


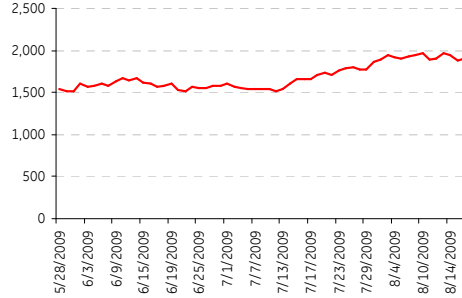
## Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

## Grafikonok, táblázatok

A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

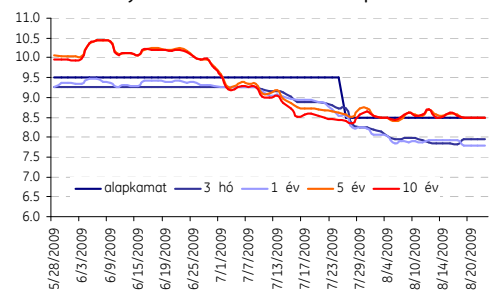


A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák				Főbb kamatpiaci mutatók				Főbb részvénypiaci indexek			
	mult hétén	mult év végén	idei változás		mult hétén	mult év végén	idei változás		mult hétén	mult év végén	idei változás
forint/euro	268.20	265.49	1.0%	MAX	377.8712	349.87	8.0%	BUX	18,213.59	12,241.69	48.8%
forint/dollár	187.31	190.26	-1.5%	RMAX	392.9983	367.8897	6.8%	CETOP20	1,904.13	1,539.87	23.7%
euro/dollár	1.432055	1.39525	2.6%	KMAX	376.6376	347.8543	8.3%	S&P500	1,026.13	903.25	13.6%
forint/svájci frank	177.03	178.02	-0.6%	5 éves MAK	8.57	9.44	-0.87	DAX	5,462.74	4,810.20	13.6%
				10 éves MAK	8.55	8.15	0.40	FTSE	4,850.89	4,434.17	9.4%
				10 éves US Treasury	3.5649	2.2123	1.35	Nikkei	10,238.20	8,859.56	15.6%
				10 éves Bund	3.312	2.951	0.36	Hang Seng China	11,464.73	7,891.80	45.3%
				10 éves JGB	1.315	1.174	0.14	MSCI World	1,080.57	920.23	17.4%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



## Kamatláb és devizapiac

**Az elmúlt hét eseményei:** Az ideahaza rövid hét mindössze egy béradatot hozott, ami nem szolgált túl nagy meglepetésekkel. A bruttó bérek júniusban 1,1%-kal, a nettók 0,9%-kal voltak magasabbak, mint egy évvel korábban, ami a 3,7%-os infláció mellett negatív reálbérváltozást jelent. Konjunktúráis szempontból még kedvezőtlenebb, hogy eközben az alkalmazásban állók létszáma 4,2%-kal csökkent úgy, hogy az állami szféra egy év alatt több mint 30 ezer embert szivott fel. A visszaesés oka a versenyszféra rohamos létszámleépítése volt: ebben a szektorban ezen idő alatt 7,7%-kal csökkent a létszám. Nem csoda, hogy a lakossági fogyasztás még mindig csökkenő pályán van, ami a visszaeső beruházási aktivitással párosulva még az idei második negyedévben is gazdasági visszaesést okozott.

A piacok egyébként némileg óvatosan kezdték a hetet, a kínai tőzsdén már második hete tapasztalható visszaesés felhangosította a korrekció időszerezését jósó elemzők hangját. A hét végére viszont, amikor itthon kereskedési szünet volt, visszatért a pozitív lendület, ami mind a forintot, mind a hazai kamatszintet erősítette. Ezen riport írásakor, hétfő reggel, az árfolyam ismét 268 forint/euro körül van, a hosszú lejáratú állampapírokkal pedig tavaly év vége óta nem látott hozamszintek közelében kereskednek.

**Várakozások a közeljövőre:** A múlt heti hangulatváltás oka az európai üzleti bizalmi indexek vártnál lényegesen jobb számai voltak, amelyek ugyan dübörgő konjunktúrát nem jeleznek, viszont egyértelműsítik, hogy az európai gazdasági térség szabadesése megállt. Mivel ehhez képest homlokegyenest eltérő adatokra egy ideig nem lehet számítani, a piac jó hangulata is fennmaradhat. Az persze jó kérdés, hogy a monetáris és fiskális szteroid-kúrának köszönhető gazdasági stabilizáció mennyire tekinthető tartósnak, de ez inkább a jövő év, mintsem az idei dilemmája, és ezzel a piac a nyár utolsó hetében nem akarja magát fárasztani.

## Részvénypiac

**Az elmúlt hét eseményei a globális részvénypiacokon:** Amíg itthon zárva tartottak a piacok az augusztus 20-i ünnepségek alatt, addig éles fordulat következett be a nemzetközi piaci hangulatban, köszönhetően a vártnál kedvezőbb lakáspiaci adatoknak – 2005 óta most először mutatott pozitív változást a használt lakásértékesítés év/év alapon -, illetve a FED elnökének biztató szavainak hatására. Domináltak a fejlett piacok: 1,6%-ot emelkedtek, amíg a fejlődő társai, halvány mínuszt mutattak, mivel az ázsiai piacok tovább gyengélkedtek: Shanghai Composite -3,3%, Sensex -1,1%. Hosszú hónapok után a hét legjobban teljesítő szektora a közmu ágazat lett +2,8%-kal, ellentétben a ciklikus fogyasztási cikkekhez köthető vállalatok papírjaival, amelyek közel 1%-ot vesztek értékükből. Érdemes még megemlíteni, hogy pénteken az olaj új éves csúcsra emelkedett, hordónkénti árfolyama megközelítette a 75 dollárt.

**Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon:** Az S&P új lokális csúcsa, valamint az olajár emelkedése az EMEA régióban is megtette a hatását: az MSCI EMEA Index a hetet 3,3%-os pluszban zárta. Jól teljesítettek a nyersanyagokhoz leginkább kötődő tőzsdék is (orosz, dél-afrikai), de a legnagyobb emelkedést összességében mégis a lengyel és a török börze tudta produkálni. Varsó és Isztambul esete már csak abból a szempontból is érdekes, mert számos fejlett indexhez hasonlóan ezen piacok esetében is új lokális csúcsokról beszélhetünk, amely technikai szempontból egyértelműen pozitív jel (a fejlődő piacokról tágabban beszélve érdemes még egyébként megemlíteni Brazíliát, amely szintén új éves csúcsra tudott emelkedni a mögöttünk álló héten). A fenti folyamatok egyébként az elmúlt időszak tőkeáramlási adatokban is tükröződnek, hiszen amíg az ázsiai alapoknál az elmúlt napokban már a tőke kivonás jelei mutatkoztak (lásd a kínai tőzsde esését), addig a latin-amerikai és az EMEA térségbeli alapoknál még továbbra is tőkebeáramlásról árulkodnak a számok.

**Várakozások a közeljövőre:** Héten publikált adatokból az amerikai ingatlanpiac állapotáról tudhatunk meg többet, illetve pénteken publikálják a Michigan-i bizalmi indexet. Technikai szemmel nézve néhány hét pihenő után a főbb indexek ismét új lokális csúcsokra tudtak emelkedni, ami biztató a jövőt illetően.