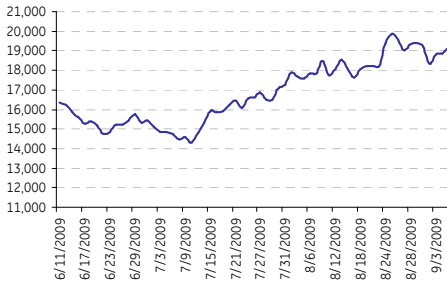


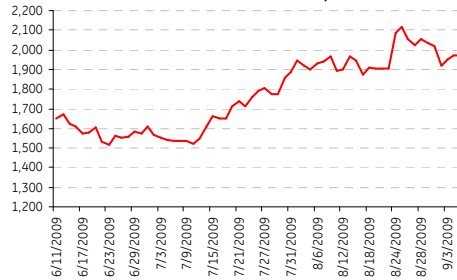
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

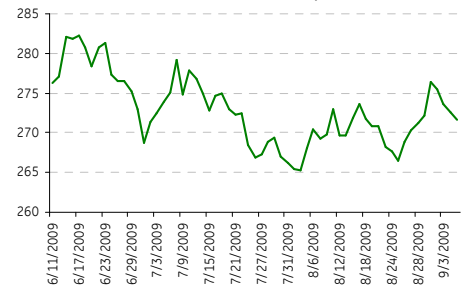
A BUX az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	272.52	265.49	2.6%
forint/dollár	190.405	190.26	0.1%
euro/dollár	1.4307	1.39525	2.5%
forint/svájci frank	179.73	178.02	1.0%

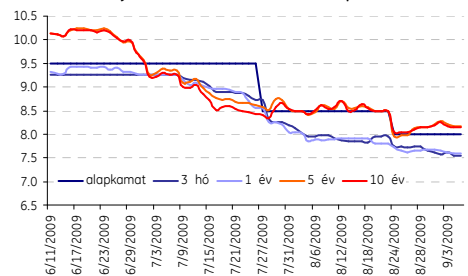
Főbb kamatpiaci mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	383.6873	349.87	9.7%
RMAX	394.8112	367.8897	7.3%
KMAX	381.85	347.8543	9.8%
5 éves MAK	8.21	9.44	-1.23
10 éves MAK	8.17	8.15	0.02
10 éves US Treasury	3.4378	2.2123	1.23
10 éves Bund	3.242	2.951	0.29
10 éves JGB	1.331	1.174	0.16

Főbb részvényi indexek

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
BUX	18,868.38	12,241.69	54.1%
CETOP20	1,969.51	1,539.87	27.9%
S&P500	1,016.40	903.25	12.5%
DAX	5,384.43	4,810.20	11.9%
FTSE	4,851.70	4,434.17	9.4%
Nikkei	10,187.11	8,859.56	15.0%
Hang Seng China	11,760.55	7,891.80	49.0%
MSCI World	1,075.41	920.23	16.9%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: Az elmúlt héten régióinkban alig publikáltak adatot, a piaci mozgásokat így a globális fejlemények alakították. Hétfőn ráadásul London zárva volt, ami jelentősen csökkentette a piaci aktivitást. A hét elején, a forint piacon tovább folytatódott a gyengülés, az EURHUF fontosabb technikai szinteket vitt át, és átmenetileg 278 közelébe gyengült. Gyengülés a környező országok devizáit is érintette, igaz kisebb mértékben. A lengyelek esetében elsősorban a 2010-es költségvetési vita kapcsán a robbanásszerűen növekvő hiány borzolja a kedélyeket, a csehek esetében pedig az október közepére tervezett előrehozott választások csúszásáról érkeztek hírek, amit szintén negatívan fogadott a piac, ugyancsak a növekvő költségvetési hiány miatt. A kötvénypiacon sem történt jelentős változás a görbe hosszabb vége továbbra is nyomás alatt van, komolyabb kereslet csak a rövidebb lejáratú papírokra van. A DKJ aukciók eredménye is azt mutatta, hogy a kamatvágásokra számító piac a rövidebb lejáratokat részesíti előnyben, a 3 és 12 hónapos kincstárjegyeket közel kétszeresen túljegyezték. A hét második felében kiváras jellemezte a piacot, a befektetők a pénteken publikált amerikai munkaerő piaci adatokra, illetve a hétfői G20-as csúcstalálkozó eredményeire vártak. A munkaerő piaci adat a visszamenőleges revíziók miatt inkább rosszabb lett, ennek ellenére az amerikai tőzsde pluszban zárta a hetet. Folytatódott az a furcsa paradoxon, hogy jobb adatokra negatív, rosszabb adatokra inkább pozitív reakciót láthatunk. A hétfői G20-as találkozó nem okozott csalódást, a vezető gazdasági hatalmak képviselői megerősítették, hogy a gazdaságélénkítő intézkedéseket az elmúlt hónapok javulást mutató jelei ellenére továbbra is fenntartják.

Várakozások a közeljövőre: A G20-as találkozó kimenetele, az állami gazdaság ösztönző intézkedések fenntartása rövidtávon mindenképp pozitív üzenet a piacok számára. A héten több fontosabb makrogazdasági adat is megjelenik, publikálják a részletes Q2-es GDP adatokat és az augusztusi inflációs számokat. Az utóbbi azért lehet érdekes, mert a kedvező júliusi adat után a szám megerősítheti, hogy az ÁFA emelés hatása az előzetesen vártnál jóval mérsékeltebb volt, ami támogatja a további monetáris lazítást. A környező EM (feltörekvő piaci) országok esetében is inkább kedvező adatok jelentek meg, a török és orosz inflációs számok a vártnál jobbabbak lettek tovább erősítve a kamatvágások várakozásokat. Itthon a piac szempontjából fontos lesz még a csütörtöki kötvényaukció kimenetele, az ÁKK 3, 5 és 10 éves papírokat kínál. A múltkorai aukción a hosszabb lejárat esetében már vissza kellett vágni a mennyiséget, ami az elmúlt hetek kedvező kereslete után csalódást keltegetett. Az MNB mozgásterét, a kamatvágásokat illetően, tulajdonképpen a külföldi finanszírozás szabja meg, hiába a negatív outputgap és a mérsékelt infláció, ha az államadósságot nem lehet a piacról finanszírozni, akkor az MNB sem tud tovább vágni.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: Egy újabb lassú hetet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvény piacok, ez főleg annak tudható be, hogy Európában a hét elején Londonban volt szünnap, amíg a tengerentúlon a mai napra eső munka ünnepe miatt, már pénteken hosszú hétfőgére indultak a befektetők. Említésre méltó mozgás egyedül Japánban történt (-3,29%), ahol múlt hét végén zajlottak a választások, amelynek során hosszú idő után elsőprő győzelmet aratott a Japán Demokrata párt. Globális szektorok szintjén az arany szárnyalásának köszönhetően remekelt a nyersanyag ágazat (+1,29%), amíg az elmúlt két periódusban biztatóan viselkedő közművek ismét gyengélkedtek (-0,49%). A mai nap híre, hogy a Kraft élelmiszeripari óriás vételi ajánlatot tett az angol Cadbury cégére – papírjai, közel 40%-ot ugrottak a híre -, ám első reakcióként a Cadbury fundamentálisan alacsonynak értékelte az ajánlati árat, így valószínűsíthető ezen az árszinten nem fog megvalósulni a felvásárlás.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: Az elmúlt hónapok szárnyalását követően a mögöttünk álló napokban érezhetően csökkent a befektetők kockázatvállalási kedve, amely leginkább abban mutatkozott meg, hogy már a vártnál kedvezőbb tengerentúli makró adatokra sem tudott érdemben emelkedni a részvénypiac. Az MSCI EMEA index a hetet -2,2%-os teljesítménnyel zárta, dollárban számolva emelkedni pedig egyedül az izraeli piac tudott, amelyben komoly szerepe volt az izraeli shekel dollárral szembeni erősödésének is. Jellemző volt továbbá, hogy a mögöttünk álló öt napban a megelőző időszak legjobban teljesítő piacai szerepeltek a legrosszabbal – ez a profitrealizálási momentum jellemezte így a magyar, a török és a lengyel tőzsdét is. A kockázati hangulatban történt fordulatot két nyersanyag, az olaj és az arany árának alakulása is tükrözi. A gazdasági kilátásokra, ciklusokra érzékeny olaj ára ismét 68 dollár környékére esett, ugyanakkor a kockázatkerülés esetén általában jól teljesítő arany ára megközelítette az 1.000 dollárt. Az idei évben ez a harmadik alkalom, amikor az arany ilyen magasságokban jár, így amennyiben a nemesfém kursusa ezen szint fölé tudna kerülni, az nem csupán lélektani, hanem technikai szempontból is fontos momentum lenne.

Várakozások a közeljövőre: Kérdés, hogy megismétlődik-e, az elmúlt hónapok gyakorlata, miszerint kisebb esést azonnal megvettek a piaci szereplők és új csúcsokra húzták az indexeket. A további emelkedéshez az S&P-nek az 1050-es szintet kéne leküzdenie, amíg lefelé a támasz 970-980 körül található. A héten nem publikálnak lényeges makroadatokat, sem vállalati eredményt.