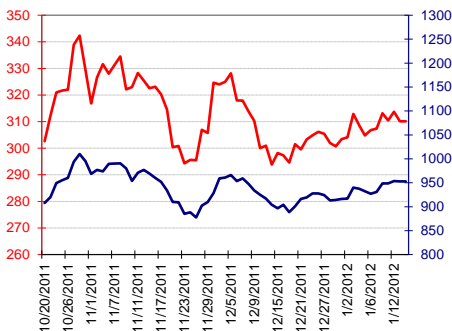


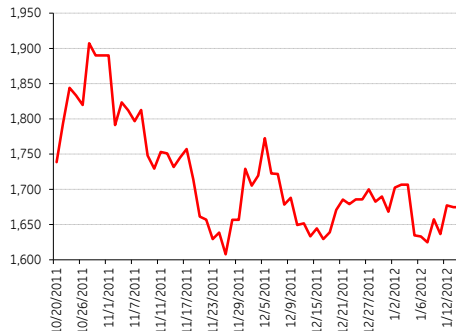
Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

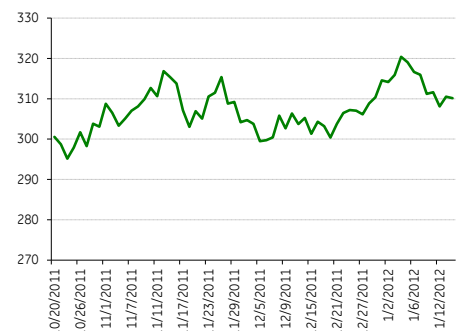
A MSCI EMEA és MSCI GEM az elmúlt 3 hónapban



A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban



A forint az elmúlt 3 hónapban



Főbb devizák

| | múlt hét | múlt év végén | idei változás |
|---------------------|----------|---------------|---------------|
| forint/euro | 310.53 | 314.56 | -1.3% |
| forint/dollár | 244.97 | 242.76 | 0.9% |
| euro/dollár | 1.2678 | 1.30 | -2.2% |
| forint/svájci frank | 256.95 | 258.56 | -0.6% |
| forint/zloty | 70.3 | 70.48 | -0.3% |
| forint/cseh korona | 12.1369 | 12.35 | -1.7% |
| lira/dollár | 1.86 | 1.88 | -1.3% |
| rand/dollár | 8.1451 | 8.08 | 0.9% |
| rubel/dollár | 31.886 | 32.13 | -0.7% |
| brazil real/dollár | 1.794 | 1.86 | -3.7% |
| indiai rupia/dollár | 9085.00 | 9143.00 | -0.6% |
| malay ringit/dollár | 3.1373 | 3.17 | -0.9% |

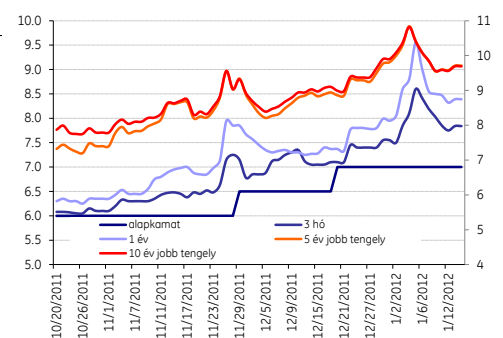
Főbb kamatpiaci mutatók

| | múlt hét | múlt év végén | idei változás | % |
|---------------------|----------|---------------|---------------|---|
| MAX | 436.2742 | 431.8621 | 1.0% | |
| RMAX | 452.9748 | 452.3432 | 0.1% | |
| KMAX | 436.1299 | 432.3648 | 0.9% | |
| 5 éves MAK | 9.58 | 9.81 | -23 | |
| 10 éves MAK | 9.56 | 9.9 | -34 | |
| 10 éves US Treasury | 1.8636 | 1.8762 | -1 | |
| 10 éves Bund | 1.765 | 1.829 | -6 | |
| 10 éves JGB | 0.947 | 0.988 | -4 | |
| 10 éves PGB | 5.817 | 5.89 | -7 | |
| 10 éves CZGB | 3.483 | 3.59 | -11 | |
| 10 éves TRGB | 9.51 | 10.89 | -138 | |
| 10 éves SAGB | 8.201 | 8.156 | 4 | |
| 9 éves RUGB | 4.472 | 4.607 | -14 | |
| 10 éves INDGB | 6.168 | 6.027 | 14 | |
| 10 éves BRGB | 12.625 | 12.991 | -37 | |

Főbb részvényi indexek

| | múlt hét | múlt év végén | idei változás |
|-----------------|-----------|---------------|---------------|
| BUX | 17,350.24 | 16,974.24 | 2.2% |
| CETOP20 | 1,674.60 | 1,668.14 | 0.4% |
| S&P500 | 1,289.09 | 1,257.60 | 2.5% |
| DAX | 6,143.08 | 5,898.35 | 4.1% |
| FTSE | 5,636.64 | 5,572.28 | 1.2% |
| Nikkei | 8,500.02 | 8,455.35 | 0.5% |
| Hang Seng China | 10,637.03 | 9,936.48 | 7.1% |
| MSCI World | 1,201.06 | 1,182.59 | 1.6% |
| MSCI EMEA | 310.11 | 303.41 | 2.2% |
| MSCI GEM | 952.92 | 916.39 | 4.0% |
| CRB COMMODITY | 307.70 | 305.30 | 0.8% |
| GOLD | 1,633.77 | 1,576.38 | 3.6% |

Írnyadó kamatok az elmúlt 3 hónapban



Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei a magyar piacon: A hét elejét jellemző optimizmusban jól jött, hogy a kormány az összes lehetséges fórumon és csatornán azt hangsúlyozta, hogy törekszik a megállapodásra és igyekszik teljesíteni, - de legalábbis megfontolja - az EU és az IMF által kifogásolt törvényi változtatásokat. Így e kettős hatás eredményeként a forint óriási erősödéssel, az előző heti történelmi csúcs után egészen 306-ig tudott menetelni, majd a hét végére 310-en nyugodott meg. A dollár a jobb makro számoknak és az Euró-zónával kapcsolatos további aggodalmaknak köszönhetően folyamatosan erősödött a héten, a hét végi leminősítési pletykák hatására még ráhúzott és egészen 1,2630-as szintet is elérte, így a forinttal szemben a hét közepi 240-es mélypont után 245 fölött zárt. A svájci frank is hasznot húzott az euró gyengélkedéséből, az 1,20-as célszint elmozdításáról szóló pletykák óta legerősebb szintjére 1,2080-ra erősödött, ezzel a forinttal szemben újra 256 fölötti szinten zárta a hetet.

Decemberben 4.1%-ra mérséklődött a KSH által mért éves áremelkedés üteme, ami elmaradt a novemberi és az elemzők által decemberre várt 4.3%-os értéktől. A maginfláció 3.1%-ról 3.3%-ra emelkedett, elsősorban a jövedéki adó emelések miatt. A 2011-es éves átlagos infláció így végül 3,9% lett. A mérséklődő inflációt a maginfláción kívüli feldolgozatlan élelmiszerek és üzemanyag-árak mérséklődése segítették. Némi korrekció figyelhető meg az elmúlt hónapokban határozott emelkedést mutató ruházati cikkek és szolgáltatások indexében, ezért ezek árváltozására érdemes lesz odafigyelni a következő hónapokban. Várhatóan januárban emelkedést mutat majd az árinдекс elsősorban az ÁFA emelés hatására, de jócskán hozzáad a gyenge forint és elszálló üzemanyag ár is emelkedéshez. A várhatóan továbbra is nagy visszaesést mutató lakossági fogyasztás ugyan mérsékelheti ezek hatását, de még így is 5% feletti árinдекс várható és az éves átlagos infláció is magasabb szinten várható az ideinél, éppen ezért a jegybanktól további kamatemelés(ek)et várhatunk. Mint ahogy az előző ülés jegyzőkönyvéből is kiderül, a jegybank szorosan követi a kockázati tényezők alakulását és a továbbra is 670 fölötti CDS ár, a 310-es forint és 10% körüli hosszú hozamok nem tükrözik optimista képet hazánkról. Természetesen az sem ad okot az optimizmusra, hogy az éves eredeti előirányzat 2,5-szerese lett az a 2011. év teljes államháztartási hiánya (a helyi önkormányzatok nélkül), ami a törvényi módosított előirányzatnak a 110 %-át teszi ki. A novemberi végleges ipari termelési adatok az előzetessel megegyező éves 3,5%-os növekedést produkáltak.

A csütörtöki Fellegi-Lagarde informális találkozót követő sajtótájékoztató elhangzottak nem szolgáltak érdemi újdonsággal, az IMF vezetője azonban leszögezte, hogy kizárólag készenléti hitelkeret jöhet szóba és az EU beleegyezése nélkülözhetetlen a hivatalos tárgyalások megkezdéséhez. Ritkán fordul elő, hogy az ECB sajtótájékoztatóján valamely Euró-zónán kívüli ország kerül szóba, hát most Draghi EKB elnök megemlítette hazánkat, aggodalmát fejezte ki a jegybank törvénnyel kapcsolatban.

A 9,5% körüli hozamszintek azonban kellő keresletet biztosítanak az állampapírok iránt, az ÁKK természetesen ki is használja a lehetőséget és meg is emelte az értékesített papírok mennyiségét, a három évtől gyakorlatilag flat hozamgörbe alakult ki, a hozamok 9,35% és 9,42% között szóródtak.

Az elmúlt hét eseményei a fejlett piacokon: A hét elején a világ főbb tőzsdéi alapvetően optimista képet festettek a kedvező amerikai gyorsjelentéseknek és a kínai monetáris lazítási várakozásoknak köszönhetően, a hangulatra azonban továbbra is rányomta bélyegét az európai adósságválság újabb és újabb fejleménye, ezúttal a Görögországnak szánt mentőcsomag következő részletének lehívása került veszélybe, miután ehhez Merkel kancellár további eredményeket vár a görög kormánytól.

Mind az angol, mind európai jegybank változatlanul hagyta irányadó kamatait és az alkalmazott politikáján és eszköztárán sem változtattak. Az európai jegybank továbbra is vásárol a piaci perifériás körvényeket. A hét második felére enyhültek a görögök miatti aggodalmak, a spanyol és olasz aukciók is jóval az előző aukciós szintek alatt mentek el.

A piaci hangulat pénteken érezhetően idegesebbé vált, pletykák keringtek európai államok leminősítéséről, az S&P hitelminősítő végül pénteken este Franciaország, Ausztria és Szlovákia, Szlovénia és Málta besorolását egy kategóriával, Portugália, Ciprus, Olaszország és Spanyolország besorolását pedig két kategóriával rontotta a hitelminősítő. A döntés következtében a második legerősebb gazdasága Franciaország is elveszítette AAA minősítését, Ciprus és Portugália junk kategóriába

Készítette a Budapest Alapkezelő Zrt. (1138 Budapest, Váci út 193.)

Duronelly Péter befektetési igazgató, vezető elemző

Felügyeleti szerv: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Budapest Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért, illetve a dokumentumban található adatok esetleges hiányosságaiért vagy pontatlanságaiért.

Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

került, utóbbi hazánknál is rosszabb kategóriába. A leminősítések háttérben az az indok húzódik, hogy a hitelminősítő szerint az eddig hozott válságintézkedések nem elégségesek a pénzügyi problémák kezeléséhez. Emellett vizsgálta még Belgium, Németország, Hollandia, Észtország, Finnország, Írország és Luxemburg minősítését is az intézet, azokat változatlanul hagyta. A hírre a francia és osztrák állampapír hozamok emelkedtek, a német hozamok pedig tovább estek, a német öt és harminc éves papír elérte minden idők legalacsonyabb hozamát 0,73% és 2,34%-on. Európán belüli bizalmatlanságot jelzi, hogy a rövidebb futamidejű német papírok negatív hozamokkal kereskedtek a héten, ráadásul egészen 6 évig 1% alatti hozamszintet a jellemző.

Az elmúlt hét eseményei a feltörekvő piacokon: Tovább tartott az optimista hangulat, emelkedtek a tőzsdék, erősödtek a feltörekvő piaci devizák, és emelkedtek a nyersanyagárak. A Sárközy-Merkel találkozó nem hozott nagyobb meglepetéseket, és a várakozásoknak megfelelően az ECB sem vágta tovább az 1%-os alapkamatát. Kiemelendő, hogy az Euró-zónában jelentősen szűkültek a perifériás kötvények hozamfelárai, és jól sikerültek a spanyol és olasz állampapír aukciók. Az amerikai adatok vegyesen alakultak az erős michigani bizalmi index mellett vártnál gyengébb fogyasztási adatokat láthattunk. Hét végére az S&P leminősítések miatt romlott a hangulat, az EUR/USD árfolyam ismét 1.27 alá bukkott. Az S&P kritizálta az európai válság menedzselést, és rámutatott arra, amit már mi is többször hangsúlyoztunk, hogy általános fiskális megszorításokkal a válság nem lesz kezelhető. Szintén rontotta a nemzetközi hangulatot, hogy Görögországban a tárgyalások a magánszektor bevonásáról az adósságrendezésben megfenekleni látszik.

A feltörekvő piacokon számos országban publikáltak decemberi inflációs adatokat. Az adatok általában jobbakká lettek a várakozásoknál. Romániában 3.1%-os decemberi szám azt jelentette, hogy jegybank teljesítette inflációs célját, másodszer a 2005-ös bevezetés óta. A 4.1% magyar adat is jobb lett a konszenzusnál, azonban az adó emelések miatt az idei év várhatóan jelentős ugrást okoz majd. Lengyelországban a novemberi adatnál kedvezőbb, 4.6%-os éves emelkedést mutatott az inflációs szám. A jegybank a szerdai ülésén változatlanul hagyta a 4%-os alapkamatot, azonban szigorúbb hangvételt ütött meg, mely alapján egyelőre kizárható a kamatcsökkentés. Oroszországban a decemberi 6.1%-os infláció történelmi mélypontot jelentett, és úgy tűnik, hogy az elkövetkező hónapokban további mérséklődésre számíthatunk, ami akár újabb jegybanki alapkamat csökkentéshez is vezethet.

Törökországban mérséklődést mutatott az ipari termelés, hó/hó alapon a szezonálisan igazított szám -2.5% volt. A gazdasági lassulás a novemberi adatok szerint végre meghozta a korrekciót a folyófizetési mérleg hiányban is, a havi deficit a várakozásoknak megfelelően 5.2 milliárd dollárra csökkent, és így 12 hónapos gördülő adat is javulást mutatott.

Latin-Amerikában, meglepetésre vágott a Chilei jegybank 25 bázispontot, 5%-ra csökkentve az alapkamatot, Peruban pedig maradt a 4.25%. Mexikóban decemberben emelkedett az infláció 3.8% az előző havi 3.5% után, elsősorban az élelmiszeráraknak köszönhetően, azonban a gyengébb pezó is éreztette hatását. Ázsiában Indonéziában és Koreában nem következett kamatvágás maradt a 6%-os és a 3.25%-os alapkamat. Indonézia esetében a devizagyengülés Koreában pedig a magasabb inflációs adat miatt nem vágott a jegybank.

A héten most viszonylag kevesebb adatot közölnek majd a feltörekvő piacokon. Az EMEA térségben a dél afrikai kamatdöntés lesz a figyelem középpontjában nem számíthatunk változtatásra, az infláció felfelé kúszik, a gazdasági növekedés pedig várhatóan lassul. Latin Amerikában brazil és mexikói kamatdöntésre kerül sor az előbbi esetében ismét 50bp vágást áraz a piac. Ázsiában maláj inflációs adat és Fülöp szigetek kamatdöntés lesz a fókuszban.

Várakozások a közeljövőre: A hét első felében minden bizonnyal a leminősítések lesznek a középpontban, minden érintett ország kormánya reagált és válságtanácskozások sorozata zajlott a hétvégén. Valószínűleg az Euró-zóna országainak kötvényhozamai az eddiginél is nagyobb szórást fognak mutatni és a német és amerikai állampapírok iránti kereslet növekedhet. Azonban mivel egyre csökkent a befektetési kategóriába sorolt államok köre, így valószínűleg a befektetői igények is idomulnak idővel a kínálathoz, természetesen magasabb hozamszintek mellett.

Bár a fokozódó piaci nyomás hatására a magyar kormány fordított kommunikációján, és hangsúlyozza, hogy gyors megállapodásra törekszik a nemzetközi szervezetekkel, a konkrétumokról eddig még kevés szó esett. Az EU, amely a tárgyalások során a szigorúbb fél lehet, a jövő héten hozza nyilvánosságra a szükséges törvénymódosításokkal kapcsolatos elvárásait, melyek előfeltételei lehetnek a hivatalos IMF tárgyalások megindításának. Azonban a jogi módosítások terén a megegyezés egy hosszadalmas folyamat lehet, ez rövidtávon továbbra is kockázati tényező, így hazánkban ez lehet a fő befolyásoló tényező az elkövetkező hetekben.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a fejlett részvénypiacokon: A fejlett piacok enyhe emelkedéssel zárták az elmúlt hetet, az átfogó index 0,80%-ot emelkedett. Elsősorban a mediterrán országok teljesítettek jól, a spanyol börze 2,41%-ot, míg olasz párja 2,50%-ot drágult. Péntek este, amerikai zárás után érkezett az S&P kilenc országot érintő leminősítése. Ausztria mellett Franciaország is elvesztette AAA besorolását, ami nagy pofon Sarkozynek az újraválasztási kampányában, Portugália pedig nem befektetésre ajánlott kategóriába került. Tovább fokozta a negatív hangulatot, hogy Görögországban megszakadtak az adósságtárgyalások a magánbefektetőkkel, amennyiben március 20-ig nincs megállapodás, úgy az ország rendkívül nehéz helyzetben kerülhet. Publikálta számait az Alcoa, amely a vártak megfelelő lett, ami pedig a kilátásokat illeti, a társaság globális szinten optimista, míg Európában további csökkenésre számít. Jelentett a J.P.Morgan is, szintén a várakozásoknak megfelelő számokat, a bank CEO-ja jelezte, hogy a hitelezés növekedése beindult, de a jelzőlag részleg még továbbra is komoly fejfájást okoz. Globális szektorok szintjén a legjobb teljesítményt a nyersanyagok nyújtották (+3,54%), míg a defenzív szektorok ismét lemaradók voltak, az egy héttel ezelőtti szinteken fejezték be a periódust.

Az elmúlt hét eseményei a feltörekvő részvénypiacokon: Kínában számos fontos makroadatot publikáltak, az exportnövekedés +13,4%, import +11,8% év/év, a külkereskedelmi többlet így a vártnál nagyobb lett. A decemberi inflációs szám a várt felett 4,1%-on érkezett, de pályája csökkenő. Ezzel szemben a Fülöp-szigetek export száma kiábrándító, -19,4% év/év lett. Az átfogó feltörekvő piaci index 2,80%-ot erősödött az elmúlt 5 napban, különösen a kínai Shanghai Composite volt erős, ami 3,75%-ot rallyzott. Erős volt még Dél-Korea és India, a helyi indexek hozzávetőleg 1,8%-ot tudtak drágulni. Globálisan erőre kapott a napelem szektor (a kapcsolódó szektor ETF 15,63%-ot rallyzott), miután a kínai energiahivatal elnöke bejelentette, hogy szeretnék évente megduplázni a telepítendő napelem kapacitást.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvénypiacokon: Folytatni tudták emelkedésüket a régió részvénypiacai az újév második hetében is, az MSCI EMEA Index az elmúlt öt kereskedési napon 1,1%-kal mozdult felfelé. A térség országai közül egyedülként a cseh piac nem tudott emelkedni (-0,4%), a megelőző héten pedig jelentős alulteljesítőnek számító magyar piac szárnyra kapott (BUX Index: +7,7%), miután a magyar politikai elit békülenebb hangnemet ütött meg az EU/IMF tárgyalásokkal kapcsolatban. A magyar piac feltámadása egyedi papírok szintjén is megmutatkozott, a közép-európai blue chipek közül az elmúlt héten a négy legjobb teljesítményt nyújtó részvény közül három magyar volt (OTP: +14,2%, Magyar Telekom: +8,7%, MOL: 6,8%) – mutatva, hogy a piacokat továbbra is elsősorban a makrohírek mozgatják. Az év elejének bizakodó hangulatát tükrözik a tőkeáramlási statisztikák is, hiszen a tavalyi, 34,2 milliárd dolláros (a kezelt vagyon 4,8%-át kitevő) tőke kivonást követően 2012-ben eddig 2,3 milliárd dollárnyi tőkebeáramlás jellemezte a feltörekvő piaci részvényalapokat (a feltörekvő térségek közül egyedül Latin-Amerikában nem volt pozitív a tőkeáramlás előjele). A főbb nyersanyagok közül az elmúlt héten az arany (+1,3%) és az ipari fémek (+5,1%) emelkedni tudtak, míg az olaj kurzusa az iráni feszültségek ellenére csökkent (-2,3%) – a Brent típusú kőolaj hordónként ára ugyanakkor továbbra is 110 dollár fölött mozog.

Várakozások a közeljövőre: A héten indul be igazából a jelentési szezon, az alábbi cégekre lesz érdemes figyelni: Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo, Freepport-McMoran, Bank of America, Microsoft, Intel, Google, GE, Schlumberger.

Készítette a Budapest Alapkezelő Zrt. (1138 Budapest, Váci út 193.)

Duronelly Péter befektetési igazgató, vezető elemző

Felügyeleti szerv: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Budapest Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért, illetve a dokumentumban található adatok esetleges hiányosságaiért vagy pontatlanságaiért.