

Részvénypiaci indexek és devizák heti változása

			változás	záróár
Fejlett piacok	Dow Jones Ind. (USA)	▲	9.01%	7224.0
	S&P 500 (USA)	▲	10.71%	756.6
	FTSE 100 (UK)	▲	6.31%	3753.7
	EuroStoxx 50 (Nyugat-Eu.)	▲	7.83%	1969.5
	Nikkei 225 (Japán)	▲	5.52%	7569.3
Fejlődő piacok	Hang Seng (Hong Kong)	▲	5.07%	12525.8
	Sensex (India)	▲	5.17%	8756.6
	BOVESPA (Brazília)	▲	5.15%	39015.4
	Russian Traded (Oroszo.)	▲	12.74%	1058.7
	BUX (Budapest)	▼	-0.28%	9852.8
Devizák	EUR	▼	-5.25%	296.35 HUF
	CHF	▼	-9.47%	193.61 HUF
	USD	▼	-7.42%	229.34 HUF

Fejlett piacok*

A héten véget ért az évente megrendezésre kerülő Nemzeti Kongresszus Kínában. Annak ellenére, hogy konkrét gazdaságösztönző csomag nem került bejelentésre sok érdekességgel szolgált. Az államfő közölte, hogy ha a helyzet úgy kívánja bármikor újabb csomaggal tudnak előállni, ám egyelőre evvel szeretnék megoldani. Stabil jüant szeretnének, de végső soron ők döntenek el, hogy mit akarnak. Evvel arra utalt az államfő, hogy Amerika ne mondja meg neki mit csináljon a saját valutájával.

Amerika felé irányult a kérelem, hogy bánjon körültekintőbben a gazdaságunkkal, mert Kína nem szeretné a közel 1.000 milliárd dollárnyi állampapír vagyonát az infláció martalékként látni. Ez volt az első nyílt felszólítás Amerikai legnagyobb hitelezőjétől, hogy óvatos gazdaságpolitikát kívánnak tőlük.

A héten a devizák a részvénypiacon tapasztalható optimizmusnak köszönhetően kedvezően alakultak tovább segítve az országok teljesítményét. A jövő hét továbbra is nagyrészt Amerikától fog függeni, mivel a helyi tőreklések egyelőre Kína kivételével kevésnek bizonyultak a fordulat meghozatalához.

Kommentár a hét grafikonjához

Nagyt estek az árazott régiós államcsőd-kockázatok

Az elmúlt egy hétben régió-szerte jelentős mértékben csökkentek az államok nemfizetése ellen fedezetet nyújtó biztosítások árai (az ún. CDS-felárok), a régiós devizák jelentős emelkedésével párhuzamosan. A megelőző hetek csődkockázatokkal kapcsolatos aggodalma tehát kifulladás, bár az alapvető fundamentumokban érdemi változás nem következett be. Mindez abba az irányba mutat, hogy a következő hetekben újabb (részben spekulatív) csődkockázati "aggodalmi hullám" bontakozhat ki, amellyel párhuzamosan a devizák is nyomás alá kerülhetnek.

Amint a fenti magyar ábra mutatja, a korábbiaknál szorosabb most a forint euróval szembeni árfolyama és az 5 éves CDS közötti együttmozgás, ami részben a piaci környezet, részben a fokozottabb befektetői figyelem (spekulatív megfontolások) következménye lehet. Mindenesetre jó hír, hogy a régiós CDS-ek együtt, egy irányba tudnak mozogni, azaz nem beszélhetünk egyik ország esetében sem kiválásról.

Heti összefoglaló*

- Az USA kiskereskedelmi értékesítési statisztikája mégis pozitív meglepetést tudott okozni: a januári akciókat követően februárban szinten maradtak az eladások.

- A munkanélküliségkérelmek száma viszont nem javult, a mutató ezzel már sorozatban hatodik hete 600 ezer fő felett tarozkodik!

- A legnagyobb meglepetést a Svájci Jegybank okozta a héten, amely célsávjának 25 bp-os csökkentése mellett a svájci frank gyengítése mellett tört lándzsátnegatív.

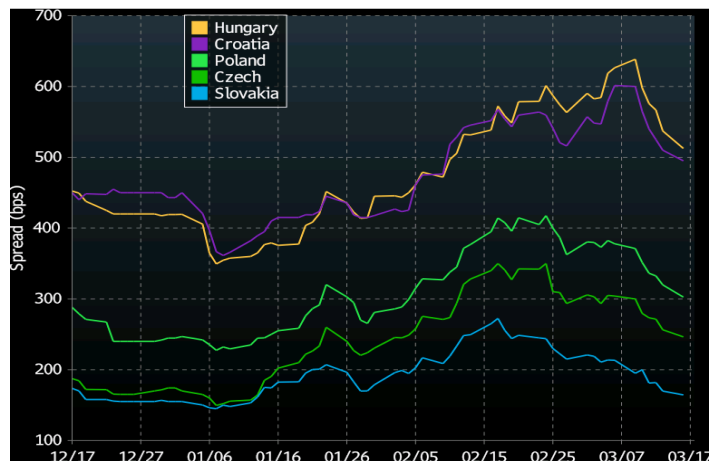
Fejlődő piacok*

Jelentős emelkedést produkáltak a nemzetközi tőzsdék a héten mely nagy része short zárásokból állhatott. Jelenleg a vezető piacok a novemberi mélypontok visszatesztelését végezték el. Innen érdemi esélye van az ismételt esésnek, amennyiben azonban ezt is áttörnék akkor újabb tér nyílhat még felfele (S&P 800?), az azonban szinte bizonyosan kijelenthető, hogy még nem trendfordulóról van szó, mindössze az a kérdés hogy egy pár napos heves, de a korábbi hetek eséséhez képest összességében mérsékelt ellenmozgás, vagy akár több hétig tartó korrekciós hullámról van szó. Jelen pillanatban ennek vagyunk a határvonalaán.

Az egy héttel ezelőtti forintgyengülés (EUR/HUF 317) már kiverte a biztosítékot az MNB-nél is. Sebteben kétszer is ülésezett a monetáris tanács (pénteken és vasárnap) és közleményben tudatta a világgal, hogy kész az összes monetáris eszközt igénybe venni a forint gyengülésének megakadályozására (azaz, mind a piaci intervenciót, mind pedig a kamatemelést). Közben a magyar gazdaságról szóló adatok brutálisan mély idej recessziót vetítenek előre. Ilyen kilátások mellett minden nap, amelyik a fiskális politika érdemi korrekciója nélkül telik el tovább növeli az ország kockázatoságát.

* A Raiffeisen Bank elemzései alapján.

A HÉT GRAFIKONJA A régiós CDS-ek alakulása



Jelenleg legnépszerűbb eszközalapjaink árfolyamalakulása	heti	havi	3 havi	6 havi	12 havi	24 havi
Biztonság	-0.26%	-4.41%	-6.99%	-7.10%	-1.74%	-1.76%
Abszolút hozam	-5.01%	-0.77%	12.64%	19.06%	2.12%	0.86%
FX	-4.45%	0.30%	8.27%	0.00%	0.00%	0.00%
Alternatív energia	-6.04%	-11.64%	-0.11%	-27.56%	-39.09%	0.00%
Ázsiai részvény	-4.45%	-5.64%	4.07%	-17.10%	-39.39%	-41.66%
Kelet-európai részvény	-2.12%	-4.23%	-1.39%	-35.48%	-54.73%	-52.13%
Nyugat-európai részvény	-4.54%	-9.08%	-4.56%	-19.63%	-33.11%	-40.55%
Indiai részvény	-7.11%	-15.54%	-5.52%	-30.99%	-46.71%	0.00%
Kínai részvény	-6.10%	-4.84%	0.36%	1.32%	-25.02%	0.00%
Latin-amerikai részvény	-4.64%	-7.12%	6.40%	-23.57%	-40.37%	0.00%
B-RICH	-4.86%	-7.07%	3.85%	-17.92%	-38.23%	0.00%