

## Részvénypiaci indexek és devizák heti változása

			változás	záróár	
Fejlett piacok	Dow Jones Ind. (USA)	▲	2.80%	8500.3	
	S&P 500 (USA)	▲	4.11%	919.1	
	FTSE 100 (UK)	▲	1.61%	4417.9	
	EuroStoxx 50 (Nyugat-Eu.)	▲	3.69%	2451.2	
	Nikkei 225 (Japán)	▲	2.78%	9522.5	
Fejlődő piacok	Hang Seng (Hong Kong)	▲	8.22%	18171.0	
	Sensex (India)	▲	20.14%	14625.3	
	BOVESPA (Brazília)	▲	8.55%	53197.7	
	Russian Traded (Oroszo.)	▲	16.83%	1736.7	
	BUX (Budapest)	▲	5.80%	14937.0	
Devizák	EUR	▼	-0.97%	284.15 HUF	
	CHF	▼	-0.92%	187.84 HUF	
	USD	▼	-5.71%	200.47 HUF	

### Fejlett piacok\*

A héten ízelítőt kaptunk a várható nyári piaci hangulatról. Az árszintek tekintetében szinte ugyan ott vagyunk, mint egy héttel ezelőtt. A piacok továbbra sem tudták áttörni a 200 napos mozgóátlagot vagy a 930-as szintet, délre pedig a 875 még mindig tartja magát. Pedig gazdasági adatból sem volt hiánya a héten, de a rá adott reakció az adat milyenségétől függetlenül mindig pozitív volt.

A piacokat talán a leginkább megmozgató esemény a 10- éves államkötvény válság előtti szintekre történő emelkedése. Ez azért fontos esemény, mert a Fed mindenáron lejjebb akarja tolni a hosszú távú hozamokat - ugyebár a lakáshitelek kamata is ezekhez van hozzákötve - azt remélvén, hogy így meg lehet gyorsítani a fejlődéshez vezető utat.

Azonban a rekord méretű államháztartási hiánnyal - 2.000 milliárd dollár - küszködő ország papírjait ilyen alacsony hozam mellett nem fogják megvenni. Ezt a hatást próbálta ellensúlyozni a Fed márciusban bejelentett vételével, de mint láthatjuk nem jártak sikerrel. A részvényiac szempontjából a magas hozamoknak árfolyam csökkenő hatásuk van, mert inkább a biztonságosabb és nagyobb hozammal rendelkező papírokba fektetik a pénzüket a befektetők.

## Kommentár a hét grafikonjához

### A részvénypiacokon pozitív a hangulat

Március elején az optimizmus kezdett visszatérni a részvénypiacokra., a kockázatkerülés mérséklődött a befektetők körében és ezzel egyidejűleg jelentős emelkedés kezdett kibontakozni. Az összességében pozitív kép miatt már érdemes lehet a részvénybefektetések újragondolása, hiszen hamarosan újra emelkedő pályára állhat a gazdaság, miközben a részvények mellett szól a hatalmas árfolyamcsökkenés mértéke, valamint a kedvező befektetői hangulat is. A részvényeken belül érdemes a figyelmünket a globális infrastrukturális szektorra fordítanunk, mivel az állami gazdaságélénkítő csomagok alapvetően erre a szektorra épülnek, de szektor mellett szól a fejlődő országok várható gyors gazdasági talpra állása és azok magas népesség növekedése is. Az UNIQA Biztosító eszközalap palettájában megtalálhatóak a feltörekvő regionális részvénypiacokra (B-RICH Eszközalap) valamint az infrastrukturális ágazatokra (Infrastruktúra Eszközalap) fókuszáló termékek is, amelyek idei teljesítményén látszik milyen jól kihasználták a részvényiaci rallit, hiszen a B-RICH 47,98%-os míg az Infrastruktúra 26,37%-os árfolyam-emelkedést produkált.

Jelenleg legnépszerűbb eszközalapjaink árfolyamalakulása	heti	havi	3 havi	6 havi	12 havi	24 havi
Biztonság	0.31%	1.77%	6.58%	3.18%	1.83%	2.54%
Abszolút hozam	1.04%	-1.97%	-3.64%	10.76%	5.98%	-7.35%
FX	1.35%	-3.06%	2.29%	12.64%	0.00%	0.00%
Alternatív energia	1.45%	5.93%	13.44%	19.41%	-29.89%	-36.49%
Ázsiai részvény	0.59%	10.21%	25.06%	46.29%	-14.85%	-29.56%
Kelet-európai részvény	2.17%	12.18%	41.45%	38.78%	-36.67%	-37.36%
Nyugat-európai részvény	0.86%	1.09%	7.35%	7.60%	-23.87%	-39.69%
Indiai részvény	1.84%	17.54%	32.02%	44.51%	-11.65%	-21.27%
Kínai részvény	2.44%	6.78%	15.86%	34.49%	-4.19%	-15.91%
Latin-amerikai részvény	2.07%	9.48%	24.04%	32.86%	-26.37%	-23.65%
B-RICH	1.80%	11.03%	28.68%	44.79%	-19.27%	-14.97%

## Heti összefoglaló\*

- Vegyes makroadat-folyam érkezett az elmúlt héten Amerikából, de összességében továbbra is kedvező az összkép.

- Az első negyedéves USA GDP felülvizsgált olvasata (-5.7%) kedvezőbb lett az előzetes becslésnél (-6.1%), a készletek csökkenése és a külker deficit is kisebb volt a vártnál az év első 3 hónapjában. A készletállomány csökkenése nélkül a GDP visszaesése mindössze 3.4%-os lett volna, ez pedig arra utal, hogy az év második felében már ismét gazdasági növekedést láthatunk az USA-ban.

- A vártan megfelelően nem változott a jegybanki alapkamat Magyarországon, maradt a 9,5%-os mérték.

### Fejlődő piacok\*

A kínai piac kivételével tovább élt a tavaszi hangulat az ázsiai piacon. Még az Észak-Koreai atomrobbantások sem tudták eltéríteni az egyre magasabb árártól a piacokat. A héten több olyan gazdasági adat is megjelent, amely a csak a pozitívot érzékelő szereplők alá adta a lovat. Indiában gyorsabban nőtt a gazdaság, Japánban 56 éve nem látott mértékben nőtt az ipari termelés, Koreában már negyedik hónapja emelkedik a kibocsátás és Kína várható éves növekedését is elkezdték felfelé minősíteni. Nem kizárt, hogy a kommunista államnak sikerül elérni a tervezett 9%-os éves GDP növekedést, pillanatnyilag a konszenzus 7,5%-osn áll.

A megindult dollárgyengülés kedvezően hat majd a térség nyersanyag kitérségére de nem szabad összetéveszteni eme inflációs védekezést a valós kereslettel - gondoljunk az olajra vagy a vasércre. Ezen árdragulással egyetemben a tengeri szállítási díjak is megnövekedtek, már 19 napja folyamatosan erősödnek. Az előző héten említett térségbe áramló pénz árfolyam (részvényiac vagy ingatlan) felhajtó hatása a hongkongi piacon mostanra kézzelfogható lett.

\* A Raiffeisen Bank elemzése alapján.

## A HÉT GRAFIKONJA Az S&P 500 Index (2008.06.04.-2009.06.04.)

