

# K&H Alapkezelő piaci összefoglaló

## 2016. április 15.



### újabb áfacsökkentés jön jövőre

Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter új áfacsökkentést jelentett be a héten, 2017-től a baromfi, a tej és a tojás esetében 27%-ról 5%-ra csökken az adó, valamint mérséklődik az internethasználat és az éttermi szolgáltatások forgalmi adója is. Az adócsökkentés miatti bevételkiesést a tervek szerint a hiány megemeléséből tervezik fedezni. Kedden döntött a parlament a vasárnapi boltzár eltörléséről is, a törvény már ezen a héten életbe lép.

#### kommentár

A következő évre a kormány 1,7%-os hiánycéllal számolt, ez az áfa módosítás hatásai miatt nem tartható, várakozásunk szerint akár 2,3-2,4%-ra is nőhet a hiány. Az áfacsökkentés várhatóan az inflációt is csökkenteni fogja, így a 2017-es 2,6%-os előrejelzés akár 2% alá is módosulhat. Az alacsonyabb inflációs pálya miatt az alapkamat emelése várhatóan jövőre sem lesz napirenden. Az újra bevezetett vasárnapi nyitva tartás kedvező hatással lehet az egyébként is növekvő kiskereskedelmi forgalomra, így a GDP bővülését is fokozhatja.

### csalóka kínai javulás

Márciusban 18,7%-kal bővült a kínai export az előző év azonos időszakához képest. A kiugró adat elsősorban a bázishatásnak köszönhető, ugyanis idén februárra esett a kínai holdújév és az ezzel járó munkabeszüntetés. Ha az év első három hónapját együttesen hasonlítjuk össze a tavalyi első negyedével – ezzel kiszűrve a holdújév okozta kilengést – 4%-os visszaesést tapasztalunk. A visszaesésért továbbra is a gyenge tengerentúli kereslet okolható.

#### kommentár

A kínai döntéshozók tavaly augusztusban azért tették le voksukat a júan gyengítése mellett, hogy javítsák a kínai exportőrök versenyképességét. Ha akkor nem léptek volna az eredmények még nagyobb visszaesést mutatnának. A jövőben is gyenge külső keresletre lehet számítani, amit az IMF legfrissebb elemzése is megerősít, miszerint tovább csökkentették az idei évre vonatkozó növekedési számaikat. Így arra számítunk, hogy a kínai vezetés újabb költségvetési és jegybanki élénkítésekhez folyamodik majd, hogy elérje a 2016-ra kitűzött 6,5%-os gazdasági növekedést. Amennyiben ez nem sikerül, úgy újra nyomás alá kerülhetnek a kockázatos befektetési eszközök.

A piaci aktualításokról olvasson bővebben a [trendmonitor.hu](http://trendmonitor.hu) szakmai blogon:

- [túl a sövényen](#)
- [alacsony a Magyar Telekom osztalékhozama?](#)



heti piaci hangulat indikátor	
nemzetközi részvénypiac	↑
hazai részvénypiac	↑
hazai kötvénypiac	↑
EUR/HUF	↓

\* a heti piaci hangulat indikátor az elmúlt hét árfolyammozgását mutatja az egyes eszközosztályokra lebontva

kínai export alakulása (év/év)



## magyar részvénytőpiac

A kedvező piaci hangulatnak köszönhetően a hazai részvénytőárfolyamok is emelkedtek, az OTP ezzel az emelkedéssel közel került a 2010-es 7400 Ft-os csúcsához.

BUX és blue chippek	utolsó ár	váltózás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
BUX	27 006	1,9	12,9	50,8
MOL	16 405	0,5	15,1	0,2
OTP	7 240	2,7	20,7	58,4
MTELEKOM	471	0,2	16,0	11,3
RICHTER	5 600	3,0	1,9	64,5

a hozamok nem évesítettek

BUX index teljesítménye az elmúlt 1 évben



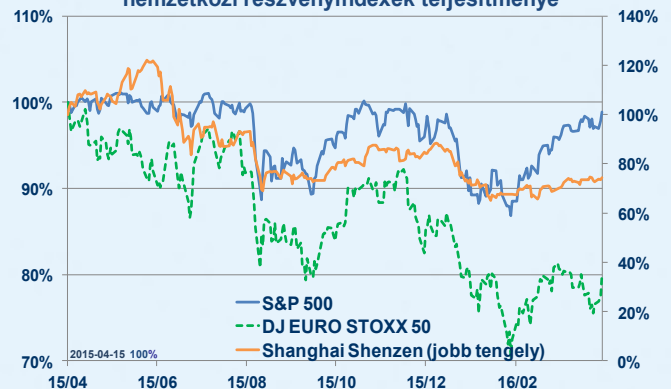
## nemzetközi részvénytőpiacok

A kedvező hangulat a nemzetközi részvénytőket is tovább repítette, az S&P 500 index idei teljesítménye először került a pozitív tartományba.

indexek	utolsó ár	váltózás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
S&P 500	2 083	2,0	1,9	34,2
DAX	10 041	4,4	-6,5	30,2
EURO STOXX 50	3 051	4,8	-6,6	16,3
Shanghai Shenzen	3 272	2,7	-12,3	34,3

a hozamok nem évesítettek

nemzetközi részvénytőindexek teljesítménye



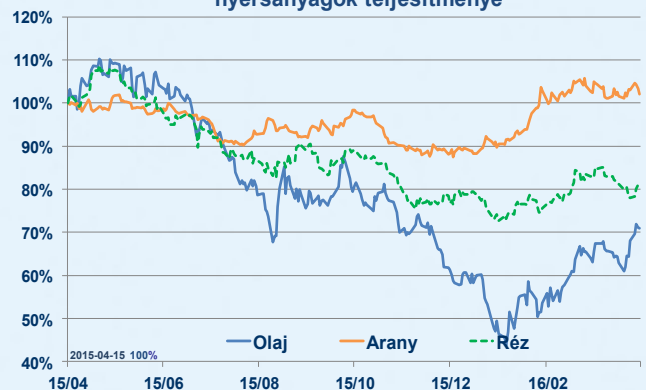
## nyersanyagpiac

A február óta tartó olajár emelkedés a héten elején tovább folytatódott, de a 45 dolláros szintet már nem tudta átlépni az árfolyam, a hét végére pedig inkább a medvék lettek aktívabak.

BUX és blue chippek	utolsó ár	váltózás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
Olaj (Brent)	41,98	2,4	17,4	-57,5
Arany	1 230	-0,7	15,9	-8,7
Réz	4 831	3,9	2,7	-34,8

a hozamok nem évesítettek

nyersanyagok teljesítménye

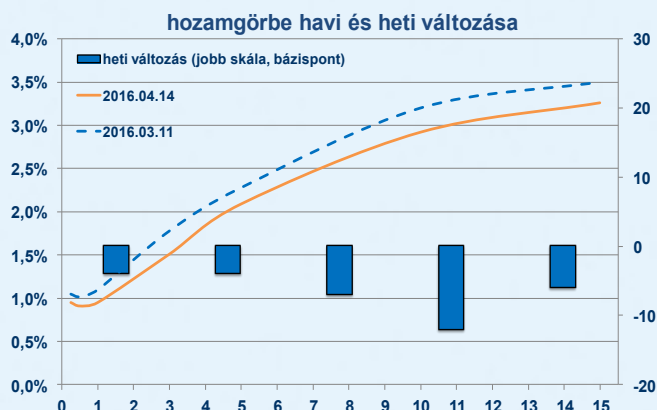


# piaci folyamatok

## magyar állampapírpiac

A magyar kötvény hozamok az elmúlt hetek emelkedését a napokban sikeresen ledolgozták, a 10 éves hozam ismét 2,9% körül ingadozik.

Eközben a 10 éves német hozam a 0,15%-os szint környékén ingadozott.



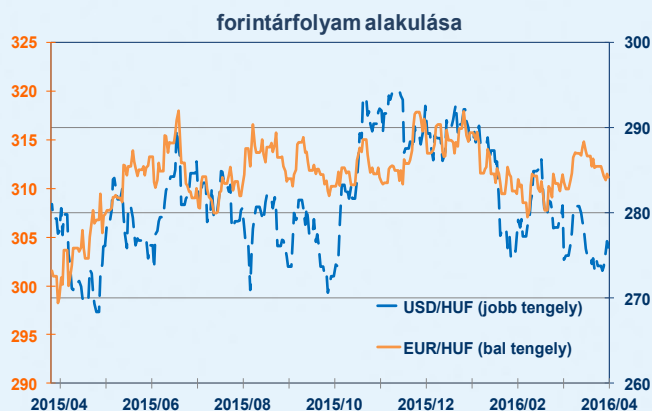
jegybanksi alapkamatok	
MNB	1,20%
FED	0,50%
EKB	0,00%

10-éves kötvényhozamok	
magyar	2,92%
USA	1,79%
német	0,17%

devizaárfolyamok	
EUR-HUF	311,11
USD-HUF	275,94
EUR-USD	1,1274

## devizapiac

A forint árfolyama erősödésnek indult a héten és a múlt heti 312-ről 311 forint alá ment az euróval szemben.



# K&H befektetési alapok teljesítménye

	hozamok					
	3 havi	6 havi	12 havi	2 éves	3 éves	5 éves
<b>pénzpiaci alapok</b>						
K&H pénzpiaci	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%	1,0%	2,7%
K&H euró pénzpiaci	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,6%
K&H dollár pénzpiaci	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,7%
<b>kötvény alapok</b>						
K&H pénzpiaci plusz	-0,3%	-0,6%	0,2%			
K&H állampapír	0,0%	-0,4%	0,7%	1,9%		
K&H aranykosár	0,7%	0,6%	1,9%	3,2%	3,8%	4,9%
K&H kötvény	2,7%	3,1%	4,2%	7,9%	7,7%	8,1%
<b>részvény és nyersanyag alapok</b>						
K&H navigátor indexkövető	7,0%	17,5%	21,1%	18,1%	11,2%	0,6%
K&H közép-európai részvény	1,6%	-5,5%	-11,0%	-4,5%	-0,4%	-3,3%
K&H amerika	3,8%	0,7%	-4,2%	6,3%	9,6%	12,9%
K&H unió	-1,5%	-7,1%	-14,4%	0,0%	5,6%	6,1%
K&H unió EUR	-0,4%	-7,3%	-18,5%	-1,1%	4,0%	2,6%
K&H ingatlanpiaci	3,6%	2,6%	-2,9%	10,1%	5,9%	11,7%
K&H öko	4,1%	-1,2%	-10,5%	-1,5%	5,6%	5,5%
K&H ázsia	3,2%	-3,3%	-18,1%	8,0%	6,0%	5,0%
K&H feltörekvő piacok	5,8%	-3,8%	-18,6%	1,0%	-0,7%	-0,3%
K&H nyersanyag	1,0%	-14,0%	-23,1%	-23,1%	-15,3%	-10,6%
K&H nyersanyag USD	7,6%	-13,6%	-22,2%	-30,8%	-20,2%	-17,4%
<b>vegyes, védett vegyes és abszolút hozamú alapok</b>						
K&H válogatott 1	0,1%	-0,2%	-0,1%	2,0%	2,4%	3,9%
K&H válogatott 2	1,2%	1,0%	-0,1%	4,8%	5,0%	6,3%
K&H válogatott 3	2,3%	1,6%	-0,8%	5,4%	5,5%	6,4%
K&H válogatott 4	3,7%	3,7%	0,3%	8,3%	7,7%	7,1%
K&H euró nemzetközi vegyes EUR	1,4%	0,9%	-2,8%	3,8%	3,3%	3,8%
K&H vagyonvédett portfólió - április	-0,4%	-0,7%	-4,1%			
K&H vagyonvédett portfólió - augusztus	-0,4%	-1,4%	-6,9%	-0,7%		
K&H vagyonvédett portfólió - december	-2,2%	-4,6%	-11,7%	-2,7%	-0,5%	2,4%
K&H megtakarítási cél - február	2,2%	-0,1%	-7,8%	0,0%	2,8%	
K&H megtakarítási cél - június	-0,9%	-3,1%	-10,6%	-1,1%	2,7%	
K&H megtakarítási cél - október	-1,8%	-5,5%	-13,9%	-2,4%		
K&H euró megtakarítási cél - április	-1,1%	-2,1%	-7,9%			
K&H euró vagyonvédett portfólió - október	-1,1%					
K&H dollár megtakarítási cél - augusztus	-1,3%					
K&H szikra	-1,5%	-6,0%	-6,6%			

nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére.

Alapjainkról bővebb információt talál aktuális [Nyíltvégű monitor](#) című kiadványunkban.

Jelen kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, vagy befektetési ajánlásnak, a benne foglalt adatok kizárólag tájékoztató jellegűek. A bemutatott adatok forrása a Bloomberg, a K&H befektetési alapok hozamát bemutató adatok forrása a Letétkezelő. A kommentárok és vélemények az Alapkezelő munkatársainak a nyilvánosság számára elérhető és hitelesnek tartott, múltbeli információkon alapuló szakmai véleményét tartalmazzák, amely nem feltétlenül azonos a K&H Alapkezelő hivatalos álláspontjával és újabb adatok, tények nyilvánosságra hozatala esetén változhat. A kiadványban szereplő adatok vagy magyarázataik, illetve az esetleges előrejelzések alapján meghozott egyedi befektetési döntésért az Alapkezelő felelősséget nem vállal. A megalapozott befektetési döntés meghozatala érdekében keresse fel a K&H Bank fiókhálózatában befektetési tanácsadóinkat! A K&H befektetési alapokat a K&H Alapkezelő kezeli, mely a PSZÁF III/100.058/2002 sz. engedély alapján gyakorolja a tevékenységét. Az alapok leírását, befektetési politikáját, a kockázatokat az alap Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata tartalmazzák, melyek hozzáférhetők a bankfiókokban, mint forgalmazási helyeken, továbbá a [www.kh.hu](http://www.kh.hu) és a [www.khalapok.hu](http://www.khalapok.hu) honlapokon.

a K&H Alapkezelő piaci összefoglalót szerkeszti és kiadja a K&H Alapkezelő Zrt (székhely: 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.) a szerkesztésért és a kiadásért felelős személy: Horváth István befektetési igazgató, megjelenik hetente

