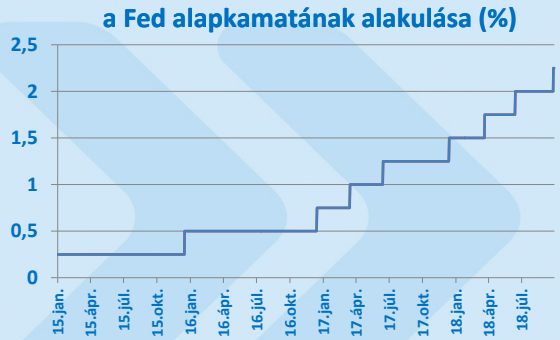
K&H Alapkezelő piaci összefoglaló
2018. szeptember 28.

nincs megállás, ismét kamatot emelt a Fed

A piaci várakozásokkal összhangban 25 bázisponttal, 2-2,25%-ra emelte az irányadó kamatsávot a Federal Reserve. Ezen felül, mind az idei, mind a jövő évre vonatkozó amerikai GDP növekedési várakozást felfelé módosították a Fed-tagok (3,1% és 2,5%-ra). Az inflációs előrejelzésen nem változtattak, amely azt mutatja, hogy a döntéshozók a feszes munkaerőpiac ellenére sem aggódnak az árszínvonal megszaladása miatt. Üzenetértékű, hogy a döntést követően kiadott közleményben már nem szerepel a támogató kifejezés az alkalmazott monetáris politikát illetően.

kommentár

Az előző Fed-döntéshez hasonlóan, ismét a kamatpálya-előrejelzés került a befektetők fókuszába. A decemberi, 25 bázispontos kamatemelés már szinte biztosra vehető. A korábbi jegybankári előrejelzésekkel megegyezően jövőre újabb három 25 bázispontos emelés jöhet. A támogató jelző eltűnése arra utal, hogy egyre kevésbé jut gazdaságélénkítő szerep a monetáris politikának. A dollárkamatok folyamatos emelkedése a kockázatosabb eszközök vonzerejét enyhén csökkentheti, hiszen a biztonságosnak ítélt befektetések hozama a kamatsávval együtt emelkedik.



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

„a nép elvárásainak megfelelő” olasz költségvetés jön

Az olasz kormánypártok csütörtökön bejelentették, hogy megállapodtak a címben említett módon fémjelzett, 2019-es költségvetésről. A GDP-arányos költségvetési hiány célt 2,4%-ban határozták meg, amely jóval magasabb, mint az olasz gazdasági miniszter által javasolt 1,6%, de az EU által elvárt, maximális 2%-os értéket is meghaladja.

kommentár

Továbbra is jól látható, hogy az új kormányzat a korábbihoz képest teljesen más vizeken evez; az előző kabinet 0,8%-os költségvetési hiányt tűzött ki célul. Az éles váltás azért aggasztó, mert az ország GDP-arányos államadóssága a második legnagyobb az EU-ban, így egy túl magas költségvetési hiány veszélyeztetheti annak fenntarthatóságát. A költségvetési tervet minden bizonnyal ellenzés fogadja majd az EU részéről, ami az ország leminősítését is eredményezheti a későbbiekben. A piacokon a tízéves olasz kötvényhozam megérezte a befektetői aggodalmakat, hiszen húsz bázisponttal megemelkedett a döntést követően. A fejlemények az euróra is nyomást helyezhetnek a dollárral szemben a következő időszakban.

A piaci aktualitásokról olvasson bővebben a trendmonitor.hu szakmai blogon.

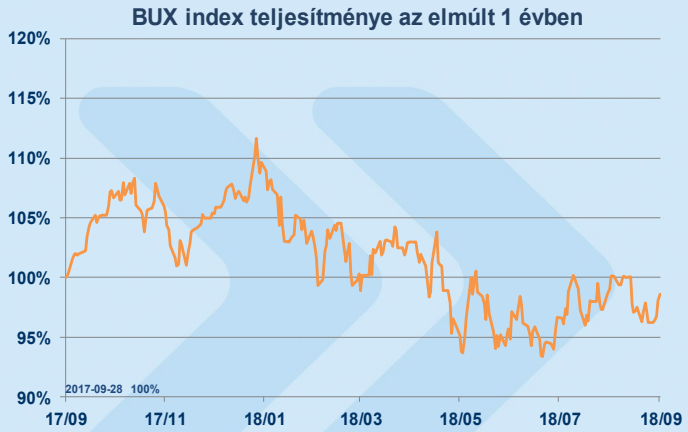
- **kis kitérő után vissza az egyensúlyi szinthez?**
  Hogyan alakulhatnak a magyar kötvényhozamok?
- **Fed: nincs megállás**
  Folytatja a megkezdett szigorítást a Fed.

magyar részvénypiac

Jó hetet tudhat maga mögött a magyar részvénypiac. A blue chip papírok közül a MOL tudott a legtöbbet emelkedni, a pozitív sorból egyedül a Magyar Telekom lóg ki.

BUX és blue chipek	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
BUX	36 665	2,5	-6,9	77,4
MOL	2 964	4,7	0,1	100,1
OTP	10 050	0,9	-6,3	88,5
MTELEKOM	399	-0,6	-12,9	3,4
RICHTER	5 205	3,1	-23,2	17,2

a hozamok nem évesítettek



nemzetközi részvénypiacok

Míg a kínai részvénypiac a múlt héten mutatott lendületet megtartva ismét erős hetet zár, addig a fejlett piacokon az óvatosság került előtérbe; leginkább Európa volt alulteljesítő az olasz körülmények következtében.

indexek	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
S&P 500	2 914	-0,6	9,0	54,9
DAX	12 205	-1,8	-5,5	28,7
EURO STOXX 50	3 381	-1,4	-3,5	11,2
Shanghai Shenzen	3 439	3,9	-14,7	6,0

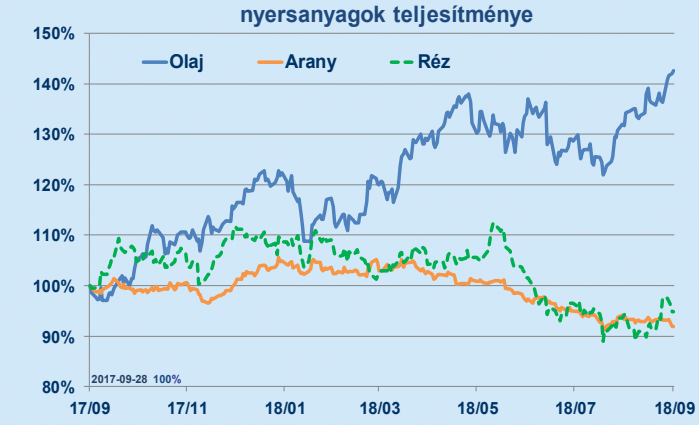
a hozamok nem évesítettek

nyersanyagpiac

Az olaj ára zsinórban a harmadik héten emelkedni tudott, mégpedig akkora mértékben, hogy idei csúcsára szökött az árfolyam. Az arany ismét lefelé vette az irányt, a hét második felében az idei, augusztusi mélypont közelében kereskednek vele.

nyersanyagok	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
Olaj (Brent)	81,79	4,6	22,4	78,4
Arany	1 183	-1,3	-9,2	4,5
Réz	6 187	1,7	-14,6	23,2

a hozamok nem évesítettek

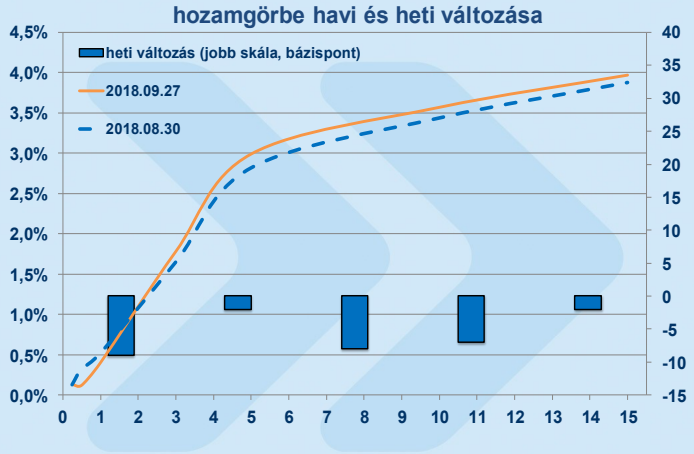


piaci folyamatok

magyar állampapírpiac

A hazai kötvényhozamok enyhe csökkenéssel zárják a hetet. Elsősorban a külföldi vevők megjelenése emelte a keresletet a magyar kötvények iránt.

A német kötvénypiacon az elmúlt hetek hozamemelkedése továbbfolytatódott. Az amerikai tízéves kötvényhozamokban lényegi változás nem történt.



jegybanki alapkamatok	
MNB	**0,90%**
FED	**2,25%**
EKB	**0,00%**

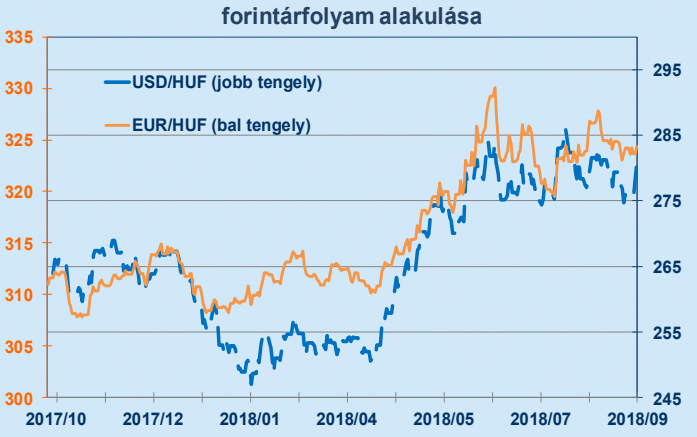
10-éves kötvényhozamok	
magyar	**3,57%**
USA	**3,05%**
német	**0,53%**

devizaárfolyamok	
EUR-HUF	**324,35**
USD-HUF	**280,15**
EUR-USD	**1,1578**

devizapiac

Meglehetősen nyugodt hete volt a forintnak, az euróval szemben 324 körül kereskedtek a devizával a napokban.

Az olasz költségvetés körüli felhajtás rányomta bélyegét az euró heti teljesítményére, ezért a dollár erősödni tudott a közös devizával szemben. Ennek okán az USD/HUF árfolyam is jelentősen megemelkedett, a hét vége felé 280 környékén jegyzik a devizapárt.



K&H befektetési alapok teljesítménye

	hozamok					
	3 havi	6 havi	12 havi	2 éves	3 éves	5 éves
pénzpiaci alapok						
K&H pénzpiaci	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	0,2%
K&H euró pénzpiaci	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%
K&H dollár pénzpiaci	0,4%	0,7%	1,2%	1,0%	0,8%	0,6%
kötvény alapok						
K&H állampapír	0,2%	-0,7%	-0,9%	0,2%	0,3%	
K&H aranykosár	0,4%	-1,1%	-1,6%	0,0%	0,7%	2,2%
K&H kötvény	0,1%	-3,6%	-3,5%	-0,2%	1,7%	4,4%
részvény és nyersanyag alapok						
K&H navigátor indexkövető	2,6%	-2,6%	-6,2%	11,4%	17,5%	11,8%
K&H közép-európai részvény	6,9%	4,3%	3,7%	14,6%	7,8%	4,2%
K&H amerika	5,4%	10,0%	10,9%	10,6%	12,1%	10,5%
K&H amerika USD	6,0%	10,0%	12,6%	9,4%		
K&H unió	1,4%	4,6%	-0,4%	7,2%	6,7%	5,8%
K&H unió EUR	1,3%	3,9%	-1,2%	6,2%	5,3%	3,9%
K&H ingatlanpiaci	-0,9%	4,4%	2,5%	-0,7%	3,4%	5,5%
K&H öko	0,1%	0,5%	-1,7%	4,2%	7,5%	4,8%
K&H ázsia	-3,1%	-0,4%	2,8%	8,3%	10,5%	9,7%
K&H feltörekvő piacok	-1,4%	-1,8%	0,5%	5,7%	8,6%	4,9%
K&H nyersanyag	-2,7%	0,3%	1,3%	1,0%	-0,6%	-7,5%
K&H nyersanyag USD	-2,1%	0,4%	3,3%	3,2%	1,7%	-10,8%
vegyes, védett vegyes és abszolút hozamú alapok						
K&H válogatott 1	0,1%	0,4%	0,0%	0,7%	0,6%	1,5%
K&H válogatott 2	0,1%	1,6%	-0,2%	1,1%	1,7%	3,3%
K&H válogatott 3	0,0%	1,7%	-0,2%	2,4%	3,5%	4,4%
K&H válogatott 4	0,6%	4,8%	3,0%	6,1%	7,6%	7,3%
K&H nemzetközi vegyes EUR	-0,3%	-0,2%	-0,7%	0,3%	1,7%	2,5%
K&H nemzetközi vegyes USD	0,4%	-0,6%	0,8%			
K&H változó portfólió - április	-0,7%	-0,5%	-1,2%	-0,3%		
K&H változó portfólió - augusztus	-0,7%	-0,6%	-1,7%	-1,2%	-1,6%	-0,3%
K&H változó portfólió - december	-0,8%	-0,9%	-1,4%	0,1%	-1,7%	-0,7%
K&H megtakarítási cél - február	-0,1%	0,5%	1,4%	5,0%	4,5%	3,9%
K&H megtakarítási cél - június	-0,1%	1,1%	0,9%	3,9%	2,4%	2,9%
K&H megtakarítási cél - október	-0,5%	-0,6%	-0,9%	3,0%	0,7%	
K&H euró megtakarítási cél - április	-0,7%	1,6%	0,7%	2,6%		
K&H euró változó portfólió - október	-1,0%	-0,6%	-1,3%	0,0%		
K&H dollár megtakarítási cél - augusztus	0,6%	1,6%	3,3%	5,8%		
K&H 3az1-ben óvatos	-0,5%					
K&H 3az1-ben dinamikus	-0,2%					
K&H szikra	-0,6%	-3,5%	-3,0%	1,6%	0,1%	

Az éven belüli hozamokat nem évesítettük, az éven túli hozamok viszont mind évesítve szerepelnek a táblázatban! A múltbeli hozamok 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 és a 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: Hajósi Péter befektetési igazgató, megjelenik hetente