

K&H Alapkezelő piaci összefoglaló

2017. május 26.



pozitív kilátások Európában

Az európai gazdaságok kilátásai változatlanul kedvezőek, amit a most megjelent PMI (Beszerzési Menedzser Index) adatok is alátámasztanak: a vállalatvezetők optimizmusa 2011 óta nem látott szinten tartózkodik. A kibontott adatokból jól látszik, hogy a növekedés motorja az ipari teljesítmény, míg a szolgáltatási szektor növekedési kilátásai az előző hónaphoz képest enyhén visszaestek. Az USA-ból érkező konjunktúra-jelentések az előző hónaphoz képest dinamikusabban növekedtek (53,2 előző havi, 53,9 jelenlegi), de még mindig elmaradnak az európai optimizmustól. Míg Európában a növekedést az ipar biztosítja, az USA-ban pont a szolgáltatási szektor teljesítménye húzza fel az összesített értéket.

kommentár

A amerikai jegybank napokban közétett májusi jegyzőkönyvből kiderül, hogy a döntéshozók egyetértenek abban, hogy a közeljövőben szükségesé válik egy újabb kamatemelés az USA-ban, de ezt csak akkor tartják reális célnak, ha a mostani gazdasági növekedés lassulása csupán átmeneti jelenség. Az európai PMI adatok megerősítették várakozásainkat, és továbbra is az európai piacot tartjuk kedvezőbb befektetési lehetőségnek, amit a magasabb növekedési várakozások is visszaigazolnak.

hosszabbított az OPEC

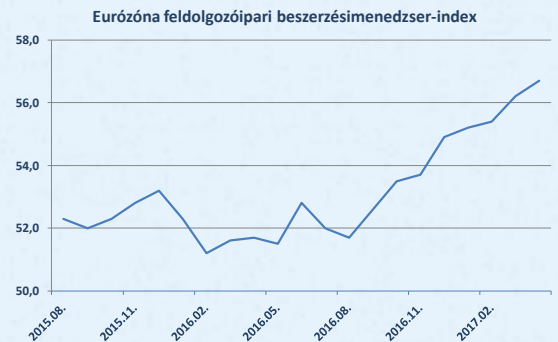
Csütörtöki ülésén, a várakozásoknak megfelelően, kilenc hónappal meghosszabbította az OPEC az olajkitermelés csökkentésére vonatkozó novemberi megállapodását. A hosszabbításra azért volt szükség, mert a novemberi döntés nem hozta meg a remélt hatást, azaz az olaj túlkínálatának enyhülését, illetve az olajárak tartós emelkedését. A piac több, mint 5%-os eséssel reagált a hírré, amiből arra lehet következtetni, hogy a kilenc hónapos hosszabbítás már teljesen be volt árazva az olaj árába.

kommentár

A befektetők vélhetően azért voltak elégedetlenek a döntéssel, mert nem csatlakozott a korábrinál több nem-OPEC ország a megállapodáshoz. Kérdőjeles, hogy milyen hatással lesz a meghosszabbított kitermelés visszavágás a túlkínálatra és az olaj árára, ugyanis az amerikai olaj-kitermelés folyamatosan növekszik, ellensúlyozva ezzel az OPEC megállapodás miatti visszavágásokat. Ezért nem valószínű, hogy az olajár szignifikánsan növekedni fog a közeljövőben.

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

- [a legnagyobb befektetői hibák – 3. rész](#)
Milyen hibák fakadnak a túlzott magabiztosságból?
- [olaj, vagy olajcégek?](#)
Mit tegyen a befektető, ha egyszerre két eszköztől is azt gondolja, hogy érdemes lenne beszállni?
- [jó hőmérő vagy néma gyilkos?](#)
Az élénkülő infláció a gazdaság hőmérőjeként jó hír, mivel a gazdasági aktivitás gyorsulását tükrözi, megtakarítóként viszont fokozatosan felemészti megtakarításunkat, mint egy néma gyilkos.



heti piaci hangulat indikátor

nemzetközi részvénytőke	↗
hazai részvénytőke	↘
hazai kötvénytőke	→
EUR/HUF	↘

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

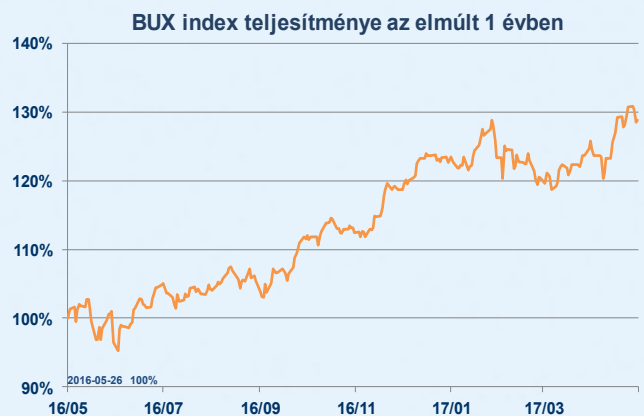


magyar részvénytőpiac

Közel két százalékos esést produkált a hazai részvénytőpiac a héten, az OTP több mint 4%-os esésében közrejátszott az is, hogy pénteken már osztalékszolvény nélkül kereskedtek a bank papírjaival.

BUX és blue chippek	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
BUX	34 224	-1,8	6,9	79,1
MOL	21 905	-1,9	6,2	63,6
OTP	8 513	-4,4	1,3	86,2
MTELEKOM	461	-0,6	-7,4	45,7
RICHTER	6 951	-1,9	11,9	63,9

a hozamok nem évesítettek

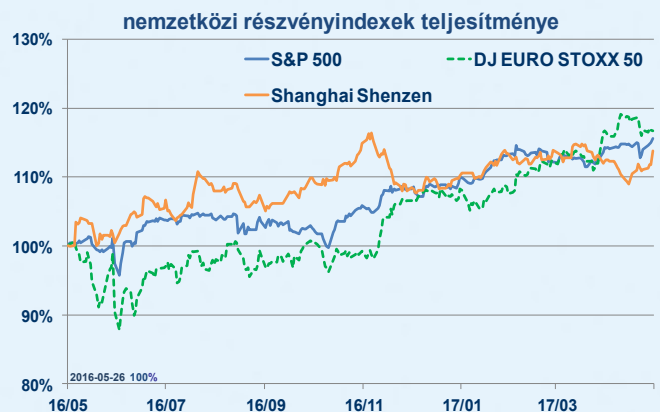


nemzetközi részvénytőpiacok

Kedvező hetet zártak az amerikai és a kínai részvények, míg az európai társaik inkább veszítettek értékükből.

indexek	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
S&P 500	2 415	2,1	7,9	27,1
DAX	12 542	-0,8	9,2	26,8
EURO STOXX 50	3 551	-1,0	7,9	9,6
Shanghai Shenzen	3 480	2,2	5,1	61,4

a hozamok nem évesítettek

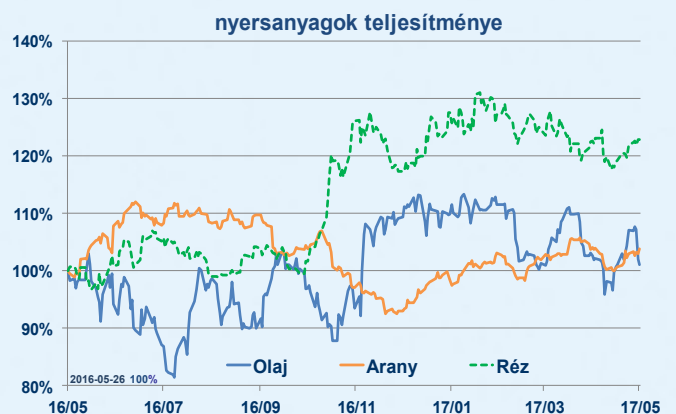


nyersanyagpiac

Az OPEC döntése alapján 9 hónappal meghosszabbították az olajkitermelés visszafogására vonatkozó megállapodást, viszont a piac egy 12 hónapos hosszabbítást várt, így az olaj árfolyama eséssel reagált a hírré.

nyersanyagok	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
Olaj (Brent)	50,37	-5,6	-9,1	-54,7
Arany	1 266	0,8	9,8	-2,1
Réz	5 724	2,6	3,4	-17,4

a hozamok nem évesítettek

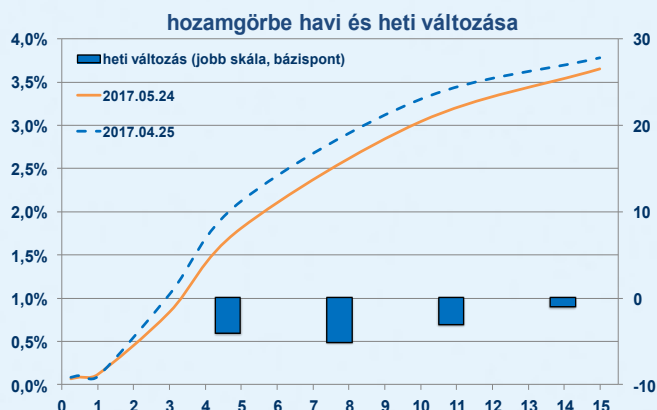


piaci folyamatok

magyar állampapírpiac

Nem volt érdemi változás a hazai kötvények hozamaiban, a középtávú kötvényhozamok csökkentek csak kis mértékben.

A 10 éves német államkötvény hozama nem változott érdemben az elmúlt héthez képest.



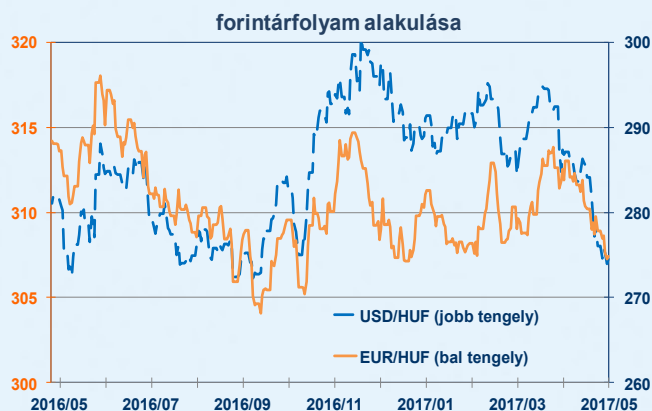
jegybanksi alapkamatok	
MNB	0,90%
FED	1,00%
EKB	0,00%

10-éves kötvényhozamok	
magyar	3,04%
USA	2,25%
német	0,40%

devizaárfolyamok	
EUR-HUF	307,40
USD-HUF	274,52
EUR-USD	1,1198

devizapiac

Tovább erősödött a forint, az euróval szemben már 308 forint alá csökkent az árfolyam, míg egy dollárért 275 forintot kell fizetni.



K&H befektetési alapok teljesítménye

	hozamok					
	3 havi	6 havi	12 havi	2 éves	3 éves	5 éves
pénzpiaci alapok						
K&H pénzpiaci	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	2,0%
K&H euró pénzpiaci	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,4%
K&H dollár pénzpiaci	0,2%	0,4%	0,8%	0,6%	0,5%	0,7%
kötvény alapok						
K&H rövid állampapír	0,1%	0,6%	1,0%	0,6%		
K&H állampapír	0,4%	1,2%	1,8%	1,2%	1,8%	
K&H aranykosár	0,5%	1,1%	2,3%	1,8%	3,2%	4,4%
K&H kötvény	1,7%	2,7%	3,5%	3,9%	6,7%	8,4%
részvény és nyersanyag alapok						
K&H navigátor indexkövető	1,4%	14,3%	29,1%	22,9%	19,9%	13,5%
K&H közép-európai részvény	6,0%	19,9%	23,0%	1,8%	4,3%	5,3%
K&H amerika	0,4%	7,0%	12,8%	4,9%	10,5%	13,6%
K&H amerika USD	1,1%	7,8%				
K&H unió	6,0%	15,5%	21,6%	2,6%	8,4%	11,2%
K&H unió EUR	5,8%	15,3%	17,1%	-0,2%	5,7%	9,6%
K&H ingatlanpiaci	-0,4%	5,3%	0,8%	0,5%	8,7%	10,0%
K&H öko	1,4%	7,4%	12,0%	1,9%	4,7%	10,3%
K&H ázsia	1,4%	9,9%	23,4%	0,2%	14,8%	9,4%
K&H feltörekvő piacok	-1,3%	7,2%	19,9%	-1,6%	8,1%	4,3%
K&H nyersanyag	-3,3%	-0,5%	5,6%	-9,9%	-11,3%	-8,6%
K&H nyersanyag USD	-2,3%	0,8%	6,0%	-9,8%	-17,6%	-11,6%
vegyes, védett vegyes és abszolút hozamú alapok						
K&H válogatott 1	0,1%	0,8%	1,2%	0,7%	2,1%	3,5%
K&H válogatott 2	-0,1%	1,5%	2,8%	1,4%	4,7%	6,3%
K&H válogatott 3	-0,5%	2,8%	6,3%	2,7%	6,5%	7,6%
K&H válogatott 4	-1,0%	4,9%	11,0%	5,2%	10,1%	10,1%
K&H nemzetközi vegyes EUR	0,6%	2,9%	3,2%	1,3%	4,0%	3,9%
K&H nemzetközi vegyes USD	2,2%	5,3%				
K&H változó portfólió - április	1,1%	2,7%	1,1%	-1,3%		
K&H változó portfólió - augusztus	0,4%	1,2%	-1,8%	-4,3%	-1,3%	
K&H változó portfólió - december	1,0%	1,6%	0,7%	-5,9%	-1,1%	2,0%
K&H megtakarítási cél - február	1,9%	8,3%	8,5%	1,1%	3,4%	
K&H megtakarítási cél - június	2,7%	7,7%	8,0%	-2,0%	1,8%	
K&H megtakarítási cél - október	2,6%	7,0%	5,6%	-4,8%	0,4%	
K&H euró megtakarítási cél - április	0,4%	5,4%	6,9%	-0,8%		
K&H euró változó portfólió - október	-0,1%	2,4%	1,5%			
K&H dollár megtakarítási cél - augusztus	3,4%	7,5%	6,2%			
K&H szikra	2,1%	4,8%	7,8%	0,9%		

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

