

# K&H Alapkezelő piaci összefoglaló 2018. március 9.



## változott az EKB kommunikációja

Az EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvének szövegezésében változás következett be a héten. A tanács szerint az euróvezeti infláció ugyanis középtávon visszatérhet a 2%-os célhoz, ezért fel kell készülni a monetáris politika lassú normalizálására. Nem meglepő módon a kommentárból kikerült a rendszeresen hangoztatott „szükség esetén hajlandók vagyunk a monetáris kondíciók lazítására” megjegyzés. Mario Draghi szerint az amerikai vámpolitika hatásai mérsékelten negatívak rövid távon.

### kommentár

A kommunikáció megváltozása után az EUR/USD kurzusa az 1,2370-es szintekről 1,2430-ig emelkedett. A szeptemberig futó eszközvásárlási program feltételeinek megváltozásáról továbbra sincs friss hír, illetve az is világos, hogy a kamatemelés még nagyon távol van, ezért sem erősödött tovább érdemben az euró.

## nyolc hónapos mélypontra esett a hazai infláció

A februári infláció idehaza 1,9%-kal nőtt, szemben a várt 2%-os értékkel. A nemzetközi inflációs környezet és az év eleji áfa csökkentés mellett a szezon végi ruházati kiadások is lefelé tolták a mutató értékét.

### kommentár

A látottak alapján itthon is nehéz lenne inflációs nyomásról beszélni. Bizonyos értelemben a folyamatok támogatólag hatnak az MNB monetáris politikájára is, hiszen a Fed kamatemelése, a gyengébb forint és a fokozatosan emelkedő hazai kötvényhozamok ellenére sem kell azon elgondolkodnia jelen pillanatban a tanácsnak, hogy kamatot emeljen.

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

- [nem halott, csak alszik – hol marad az infláció?](#)

A munkanélküliség világszerte csökken, és ennek hatására emelkedhet az infláció is a közeljövőben

- [Trump jobbról előzi a valóságot](#)

Trump vámháborút indít a világ ellen! Vajon milyen következményekkel járhat?



### heti piaci hangulat indikátor

nemzetközi részvény piac	→
hazai részvény piac	→
hazai kötvény piac	→
EUR/HUF	↘

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



## magyar részvénytőpiac

A MOL húzta leginkább felfelé a hazai részvénytőindexet, mely papír árfolyamát nagy valószínűséggel az osztalékvárakozások fűtenek.

BUX és blue chippek	utolsó ár	váltózás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
BUX	38 328	3,8	-2,7	108,6
MOL	2 952	8,6	-1,8	103,3
OTP	11 280	1,7	5,2	173,5
MTELEKOM	444	-1,7	-3,1	12,0
RICHTER	5 725	4,0	-15,6	51,9

a hozamok nem évesítettek

## nemzetközi részvénytőpiacok

A nemzetközi részvénytőpiacokon Donald Trump vámpolitikája sem tudott egyelőre pesszimizmust kiváltani az árfolyamokban.

indexek	utolsó ár	váltózás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
S&P 500	2 739	2,3	2,4	31,7
DAX	12 309	3,3	-4,7	6,3
EURO STOXX 50	3 411	2,6	-2,7	-5,5
Shanghai Shenzen	4 109	2,3	1,9	16,1

a hozamok nem évesítettek

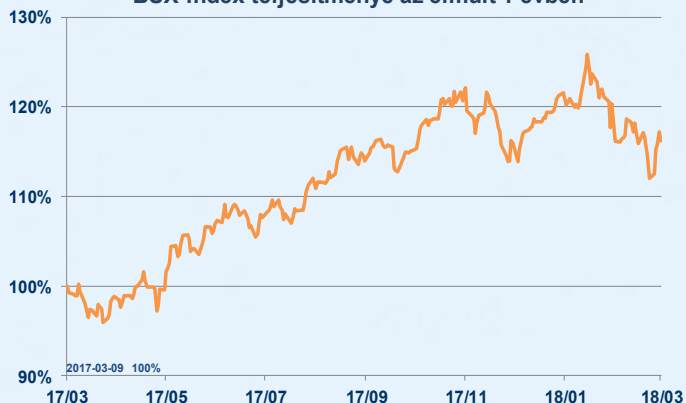
## nyersanyagpiac

A nyersanyagok piacán érdemi változás nem történt a héten, annak ellenére sem, hogy az EKB kommunikációja átmenetileg gyengítette a dollár árfolyamát.

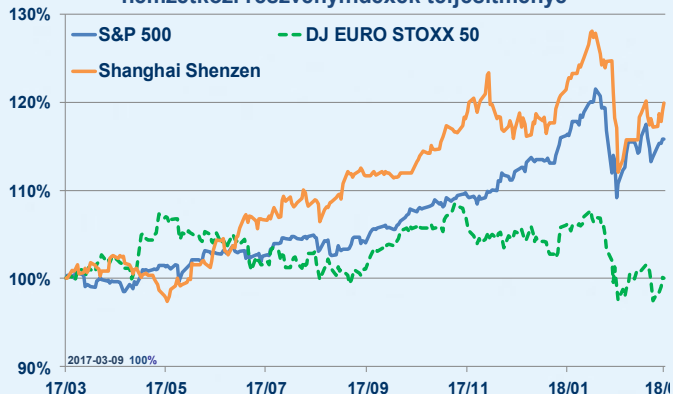
nyersanyagok	utolsó ár	váltózás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
Olaj (Brent)	63,99	-0,7	-4,2	10,1
Arany	1 318	-0,3	1,2	13,0
Réz	6 833	-1,3	-5,7	18,9

a hozamok nem évesítettek

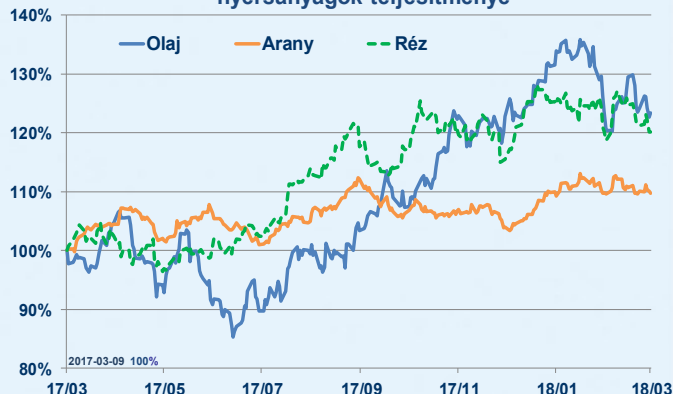
BUX index teljesítménye az elmúlt 1 évben



nemzetközi részvénytőindexek teljesítménye



nyersanyagok teljesítménye



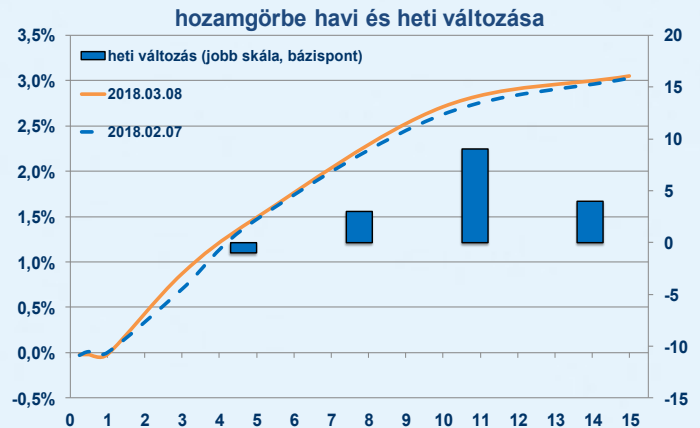
K&H

# piaci folyamatok

## magyar állampapírpiac

A hazai kötvényhozamok közepes, illetve hosszú oldalán minimális emelkedés történt a nemzetközi trendeknek megfelelően.

A 10 éves német államkötvény hozamok kis mértékű emelkedést mutattak, míg az amerikai 10 éves állampapírhozamok nem változtak érdemben a EKB kommunikációja után.



### jegybanki alapkamatok

MNB	<b>0,90%</b>
FED	<b>1,50%</b>
EKB	<b>0,00%</b>

### 10-éves kötvényhozamok

magyar	<b>2,71%</b>
USA	<b>2,86%</b>
német	<b>0,63%</b>

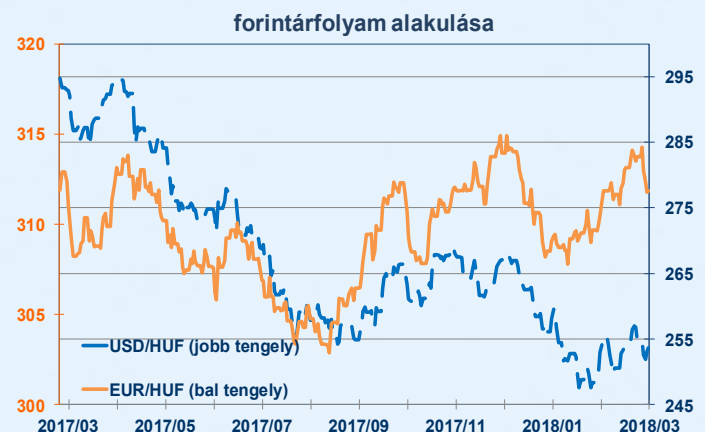
### devizaárfolyamok

EUR-HUF	<b>311,84</b>
USD-HUF	<b>253,66</b>
EUR-USD	<b>1,2294</b>

## devizapiac

Az EURHUF árfolyam a 314,5-es szintekről lefordult és közel három forintot erősödött.

Az USDHUF árfolyama is hasonló utat járt be, hiszen a 255-ös szintekről 251-ig csökkent.



dönts okosan

**K&H**

# 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	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	0,0%	0,6%
K&H euró pénzpiaci	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
K&H dollár pénzpiaci	0,3%	0,5%	0,9%	0,8%	0,6%	0,5%
<b>kötvény alapok</b>						
K&H állampapír	-0,2%	0,0%	0,5%	1,0%	1,0%	
K&H aranykosár	-0,8%	-0,1%	0,6%	1,4%	1,5%	2,9%
K&H kötvény	-1,9%	0,5%	3,7%	2,8%	3,1%	6,0%
<b>részvény és nyersanyag alapok</b>						
K&H navigátor indexkövető	-0,4%	-0,9%	11,8%	19,3%	24,6%	12,8%
K&H közép-európai részvény	2,3%	4,1%	13,8%	14,0%	4,9%	3,6%
K&H amerika	0,8%	7,9%	7,8%	12,3%	6,3%	10,7%
K&H amerika USD	2,2%	8,1%	12,7%			
K&H unió	-3,9%	-0,3%	1,3%	8,6%	1,5%	6,5%
K&H unió EUR	-3,9%	-1,1%	0,7%	6,0%	-0,7%	4,5%
K&H ingatlanpiaci	-5,4%	-4,2%	-1,5%	0,7%	-0,7%	3,8%
K&H öko	-2,7%	2,9%	6,4%	9,6%	3,5%	6,6%
K&H ázsia	-1,1%	8,2%	11,7%	17,2%	5,3%	8,5%
K&H feltörekvő piacok	0,7%	7,8%	9,6%	14,7%	3,7%	3,8%
K&H nyersanyag	2,3%	2,2%	2,0%	4,4%	-5,7%	-8,0%
K&H nyersanyag USD	4,0%	2,4%	7,5%	8,0%	-3,7%	-10,7%
<b>vegyes, védett vegyes és abszolút hozamú alapok</b>						
K&H válogatott 1	-1,4%	0,4%	-0,4%	0,6%	0,4%	1,8%
K&H válogatott 2	-2,8%	0,3%	-1,3%	1,1%	0,9%	3,6%
K&H válogatott 3	-2,9%	1,0%	-0,2%	3,5%	2,4%	4,7%
K&H válogatott 4	-2,6%	2,9%	1,0%	7,0%	5,8%	7,1%
K&H nemzetközi vegyes EUR	-1,6%	0,4%	1,1%	1,9%	0,6%	2,8%
K&H nemzetközi vegyes USD	0,2%	1,4%	6,3%			
K&H változó portfólió - április	-1,8%	0,2%	0,5%	0,4%		
K&H változó portfólió - augusztus	-2,1%	-0,3%	-0,7%	-1,6%	-3,0%	
K&H változó portfólió - december	-1,5%	0,4%	0,8%	0,2%	-3,3%	-0,1%
K&H megtakarítási cél - február	-1,0%	2,4%	3,4%	6,4%	2,1%	
K&H megtakarítási cél - június	-1,6%	1,5%	2,9%	4,6%	0,1%	3,5%
K&H megtakarítási cél - október	-2,0%	1,7%	3,4%	3,7%	-1,7%	
K&H euró megtakarítási cél - április	-2,6%	0,2%	-2,1%	2,5%		
K&H euró változó portfólió - október	-1,5%	-0,2%	-1,8%	-0,1%		
K&H dollár megtakarítási cél - augusztus	-0,4%	3,3%	7,4%	5,6%		
K&H szikra	-0,6%	1,9%	2,4%	4,0%	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](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: Hajósi Péter befektetési igazgató, megjelenik hetente

