

K&H Alapkezelő piaci összefoglaló 2017. október 13.



megosztottság a Fed döntéshozók között

Szerdán hozták nyilvánosságra a Fed szeptemberi kamatdöntő üléséről készült jegyzőkönyvet, amiből kiderül, hogy mégsem olyan egyértelmű a decemberi kamatemelési szándék a döntéshozók között. Két fő téma emelhető ki, egyik a hurrikánok okozta esetleges negatív hatás a gazdasági növekedésre, a másik az infláció továbbra is alacsony szintje. A hurrikánokkal kapcsolatban alapvetően az az álláspont, hogy bár a harmadik negyedéves teljesítményt hátráltatni fogja, a negyedik negyedévre már nem lesz negatív hatása. Az infláció esetében már nagyobb a megosztottság, többen nem biztosak benne, hogy az áremelkedés alacsony szintje valóban olyan átmeneti, mint korábban gondolták.

kommentár

Annak ellenére, hogy a munkanélküliség ráta a válság előtti szintekre csökkent, a probléma az, hogy ez nem vált ki elegendő hatást a bérek emelkedésére, ezáltal a fogyasztásra, és ezen keresztül az inflációra sem. Ráadásul egyre inkább úgy gondolják a döntéshozók, hogy a fejlett gazdaságokban szintén jelen lévő alacsony infláció is hozzájárulhat az amerikai áremelkedés alacsony üteméhez. Összességében nagyjából egyenlő arányban oszlanak meg az óvatosságra intő, és a kamatemelést támogató vélemények, így sok múlhat a decemberig megjelenő inflációs adatokon.

tovább tekerheti a potmétert az MNB

Hazánkban, az infláció szeptemberben 2,5%-kal nőtt év/év alapon, szemben az elemzők által várt 2,7%-kal. A KSH információi alapján a szezonális élelmiszerár csökkenés mellett az üzemanyag árak esése húzta lefelé a mutató értékét, utóbbi a bázishatással magyarázható. Az importált infláció hiányát továbbra is jól jelzi a tartós fogyasztási cikkek árszintjének stabilitása.

kommentár

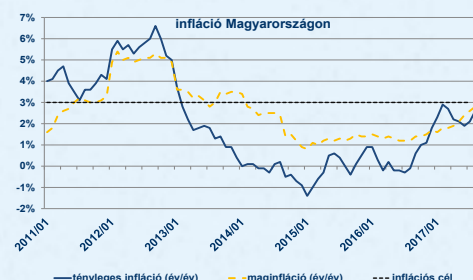
A legfrissebb számok alapján azt mondhatjuk, hogy az infláció gyors felfutásától nem kell tartanunk a következő hónapokban, mely továbbra is támogatja a jegybank ultra laza monetáris politikáját. Nem lennének meglepve, ha a következő kamatdöntő ülések egyikén újabb bejelentések érkeznének, ezzel fenntartva a forint gyengülő trendjét a főbb devizákkal szemben.



heti piaci hangulat indikátor

nemzetközi részvénytőpiac	→
hazai részvénytőpiac	→
hazai kötvénytőpiac	→
EUR/HUF	↘

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



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

- [a piacok is beárazták a Fed decemberi kamatemelését](#)
Óriási fordulat történt egyetlen hónap alatt a Fed decemberi kamatemelésével kapcsolatos várakozásokban.
- [kivárára játszanak a befektetők az olaj piacán?](#)
Egyelőre nem dőlt el az irány az olaj piacán, pedig az OPEC nagyon pörög a témán. A hogyan továbbra keressük a választ
- [hamarosan itt lesz Yellen utóda](#)
Alighanem a következő hetek legforróbb témája az lesz a piacokon, hogy ki lesz jövő év februárjától a Fed elnöke. Mint mindenre a világban erre is lehet fogadást kötni.



magyar részvénytőpiac

Erős héten van túl a BUX index, annak ellenére, hogy vegyes volt a blue chippek teljesítménye. A Richter gyengékedett, a MOL árfolyama viszont száguldott a héten, az elemzői ajánlások javulását követően.

BUX és blue chippek	utolsó ár	váltózás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
BUX	38 747	2,1	21,1	118,4
MOL	3 139	6,0	21,7	105,5
OTP	10 555	2,4	25,7	164,2
MTELEKOM	480	-0,4	-3,6	35,8
RICHTER	6 545	-2,7	5,4	64,6

a hozamok nem évesítettek

nemzetközi részvénytőpiacok

A nemzetközi részvények alapvetően oldalaztak a héten, kivárás látszik a most induló jelentési szezon előtt.

indexek	utolsó ár	váltózás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
S&P 500	2 551	0,0	13,9	36,1
DAX	12 996	0,3	13,2	47,5
EURO STOXX 50	3 611	0,2	9,8	20,4
Shanghai Shenzen	3 921	2,2	18,5	59,7

a hozamok nem évesítettek

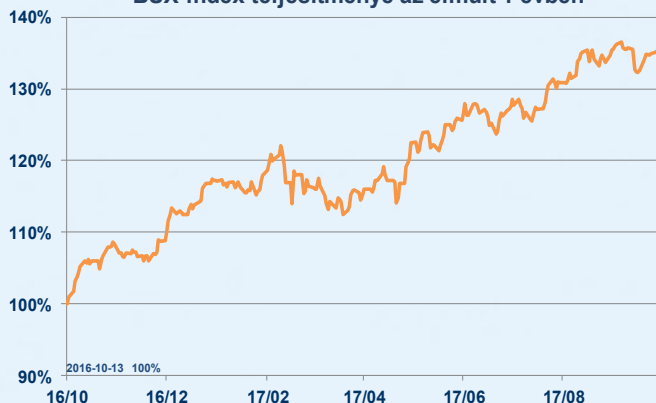
nyersanyagpiac

Az olaj emelkedni tudott a héten, továbbra is a várható keresletnövekedés hajtja felfelé a fekete arany árát.

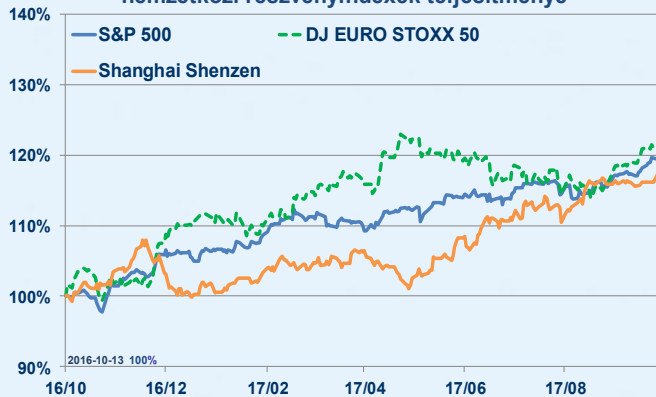
nyersanyagok	utolsó ár	váltózás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
Olaj (Brent)	57,35	3,1	3,5	-34,8
Arany	1 293	1,3	12,2	4,6
Réz	6 887	2,8	24,4	3,6

a hozamok nem évesítettek

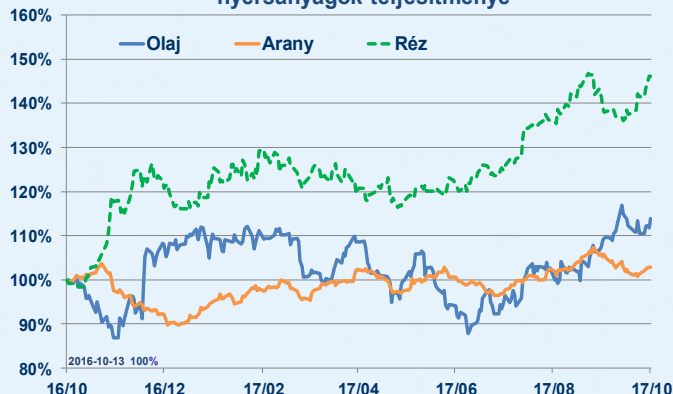
BUX index teljesítménye az elmúlt 1 évben



nemzetközi részvényindexek teljesítménye



nyersanyagok teljesítménye



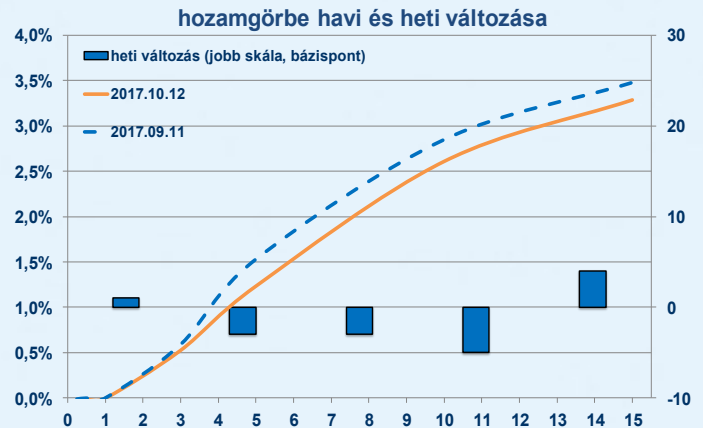
K&H

piaci folyamatok

magyar állampapírpiac

Nem volt érdemi mozgás a hazai kötvényhozamokban, a hozamgörbe nagy részén kis mértékű hozamcsökkenés volt megfigyelhető.

A 10 éves német államkötvény hozamokban nem volt érdemi mozgás, két hete a 0,4%-0,5%-os sáv határozza meg az egyik legbiztonságosabbnak tartott európai kötvény hozamát.



jegybanki alapkamatok

MNB	0,90%
FED	1,25%
EKB	0,00%

10-éves kötvényhozamok

magyar	2,61%
USA	2,32%
német	0,45%

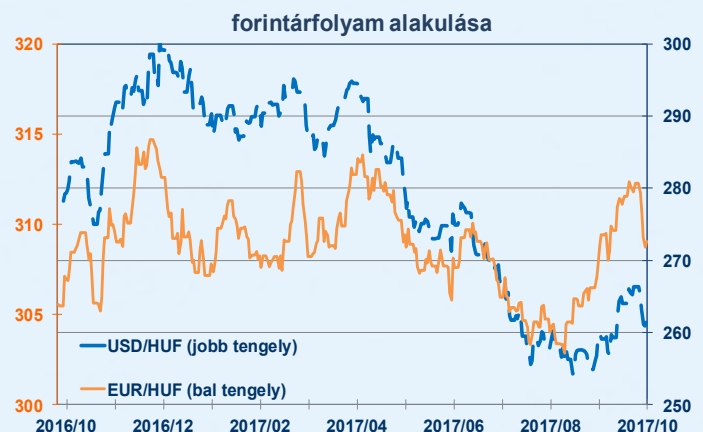
devizaárfolyamok

EUR-HUF	309,03
USD-HUF	261,42
EUR-USD	1,1822

devizapiac

Az EUR/HUF kereszt visszacsökkent 310 alá, úgy tűnik eddig tartott az MNB lazításának hatása.

Az USD/HUF jegyzése esetében szintén a forint tudott erősödni, jelenleg kicsit több, mint 261 forintot kell fizetni egy dollárért.



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%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	1,0%
K&H euró pénzpiaci	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,2%
K&H dollár pénzpiaci	0,2%	0,4%	0,8%	0,7%	0,5%	0,6%
kötvény alapok						
K&H állampapír	0,3%	0,5%	1,4%	1,0%	1,5%	
K&H aranykosár	0,6%	0,7%	1,6%	1,7%	2,4%	3,7%
K&H kötvény	1,9%	3,1%	3,3%	4,1%	4,9%	7,1%
részvény és nyersanyag alapok						
K&H navigátor indexkövető	5,6%	15,9%	30,8%	28,7%	26,5%	12,9%
K&H közép-európai részvény	4,3%	10,9%	26,8%	9,3%	5,8%	4,5%
K&H amerika	2,7%	4,6%	13,0%	10,3%	9,3%	12,6%
K&H amerika USD	3,5%	7,6%	15,7%			
K&H unió	1,5%	2,7%	16,3%	7,4%	8,8%	10,3%
K&H unió EUR	1,1%	2,4%	15,3%	5,2%	6,8%	7,1%
K&H ingatlanpiaci	2,1%	-0,5%	3,2%	2,5%	5,6%	7,7%
K&H öko	4,8%	5,7%	13,5%	9,9%	8,0%	11,7%
K&H ázsia	5,5%	6,2%	18,2%	13,1%	11,8%	10,9%
K&H feltörekvő piacok	6,1%	4,2%	14,9%	10,5%	6,7%	5,6%
K&H nyersanyag	8,1%	-2,3%	-0,2%	-1,9%	-11,0%	-8,5%
K&H nyersanyag USD	8,9%	1,0%	2,5%	-1,1%	-14,0%	-12,3%
vegyes, védett vegyes és abszolút hozamú alapok						
K&H válogatott 1	0,6%	-0,1%	1,5%	0,9%	1,5%	2,6%
K&H válogatott 2	1,0%	-0,3%	2,7%	2,3%	3,0%	5,0%
K&H válogatott 3	2,1%	0,2%	5,4%	4,8%	4,8%	6,3%
K&H válogatott 4	3,0%	0,6%	10,1%	8,9%	8,9%	8,9%
K&H nemzetközi vegyes EUR	1,1%	0,6%	2,5%	2,7%	3,0%	3,3%
K&H nemzetközi vegyes USD	2,1%	3,7%				
K&H változó portfólió - április	1,6%	1,5%	1,6%	0,7%		
K&H változó portfólió - augusztus	1,1%	0,7%	0,2%	-1,4%	-1,5%	
K&H változó portfólió - december	1,5%	1,4%	2,2%	-1,6%	-1,8%	0,9%
K&H megtakarítási cél - február	2,9%	3,3%	10,6%	6,6%	4,3%	
K&H megtakarítási cél - június	2,7%	3,6%	8,6%	3,5%	2,1%	5,3%
K&H megtakarítási cél - október	3,7%	4,6%	8,9%	1,8%	1,7%	
K&H euró megtakarítási cél - április	1,7%	0,1%	6,8%	5,5%		
K&H euró változó portfólió - október	1,0%	-0,3%	2,3%			
K&H dollár megtakarítási cél - augusztus	3,8%	5,8%	9,9%			
K&H szikra	1,1%	2,0%	6,9%	2,8%		

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

