

K&H Alapkezelő piaci összefoglaló 2017. december 15.



lefújta a karácsonyi bulit az EKB

Az év utolsó kamatdöntő ülésén minden az előre megírt forgatókönyv alapján alakult. A kamatszint nem változott, az eszközvásárlási program keretösszege a korábban bejelentett menetrend szerint havi 30 milliárd euróra esik vissza januártól. A sajtótájékoztatón elhangzottak szerint a deflációs veszély teljesen eltűnt, a GDP növekedési számok felfelé módosultak – idén 2,2% helyett 2,4%, jövőre 1,8% helyett 2,3% –, miközben az inflációs mutató 2020-ra sem éri el a 2%-os jegybanki célt.

kommentár

A GDP számok felfelé módosítása optimizmusra ad okot, azonban az inflációs pálya felvázolása, és az eszközvásárlási programmal kapcsolatos kérdések alóli kibúvó keresés árnyalja a kilátásokat. Az eddigi becslések alapján 2019 előtt nem számít a piac kamatemelésre. Az inflációs adatok láttán ez az időpont akár még későbbre is tolódhat, ami reményeink szerint tovább támogatja az európai részvénytörzseket.

hozta a kötelezőt a Fed

Szinte biztosra vehető volt, hogy szerdai ülésén kamatot fog emelni az amerikai jegybank (Fed), nem is okozott csalódást, 1,25-1,5%-ra módosult az amerikai alapkamat. Az ülés utáni közleményből kiderült, hogy a növekedésre vonatkozó előrejelzését felfelé módosította 2018-ra, az inflációs várakozásokon viszont nem változtatott. A jövő évre vonatkozóan a döntéshozók további három emelést prognosztizálnak, a piac azonban ebből egyelőre csak kettőt hisz el.

kommentár

Elismerte Janet Yellen jegybankelnök, rejtély a Fed számára, hogy miért nem indul el az infláció annak ellenére, hogy a gazdaság stabilan növekszik, és a munkaerőpiac is rendkívül feszes. Érdekes, hogy ez volt Yellen utolsó, kamatdöntő ülés utáni sajtótájékoztatója, mert bár a januári kamatdöntő ülés alkalmával még ő lesz a regnáló elnök, ekkor nem lesz tájékoztató, márciusban pedig már az új elnök Jerome Powell mutatkozik be. Powell-től arra számítunk, hogy a jelenlegi óvatos kamatemelési ciklust folytatja tovább.

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

- **10 meglepetés a jövő évre**

A jövő évre vonatkozóan összeszedtünk 10 meglepetést, aminek bekövetkezése meglepetés lenne. A cikksorozat minden nap új résszel bővül...

- **kell-e félnünk az amerikai hozamgörbe laposodása miatt?**

Az elmúlt 50 évben ez az esemény recessziót jelentett



heti piaci hangulat indikátor	
nemzetközi részvénytörzs	↑
hazai részvénytörzs	↑
hazai kötvénytörzs	↓
EUR/HUF	↑

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



magyar részvénytőzsi

A múlt heti korrekció után kezdenek magukhoz térni a hazai papírok. A legnagyobb emelkedést az OTP könyvelte el, ahol a hírek alapján folytatódik a regionális terjeszkedés.

BUX és blue chip	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
BUX	38 589	0,9	20,6	127,2
MOL	3 029	-0,7	17,4	109,2
OTP	10 360	2,8	23,3	153,0
MTELEKOM	464	-1,3	-6,8	32,8
RICHTER	6 460	-0,4	4,0	68,0

a hozamok nem évesítettek

nemzetközi részvénytőzsi

A nemzetközi tőzsdék szétváltak. Amerikában a Fed hozta a várakozásokat, míg Európán az EKB továbbra is kételyek között hagyta a befektetőket.

indexek	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
S&P 500	2 652	0,6	18,5	33,3
DAX	13 042	-0,8	13,6	39,7
EURO STOXX 50	3 549	-1,2	7,9	19,0
Shanghai Shenzen	3 981	-0,6	20,3	23,7

a hozamok nem évesítettek

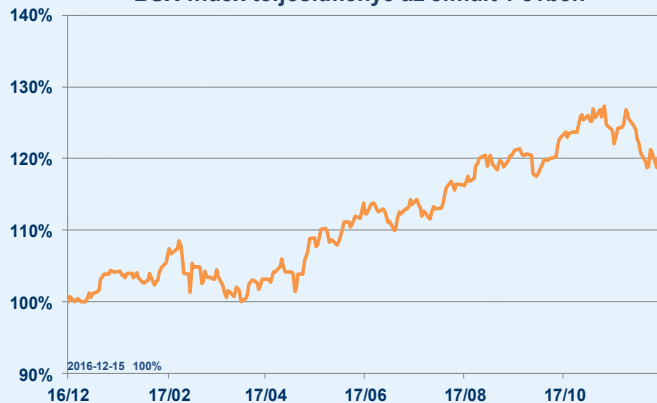
nyersanyagpiac

A tovább javuló makrogazdasági adatoknak köszönhetően újra emelkedésbe kapcsol a réz ára.

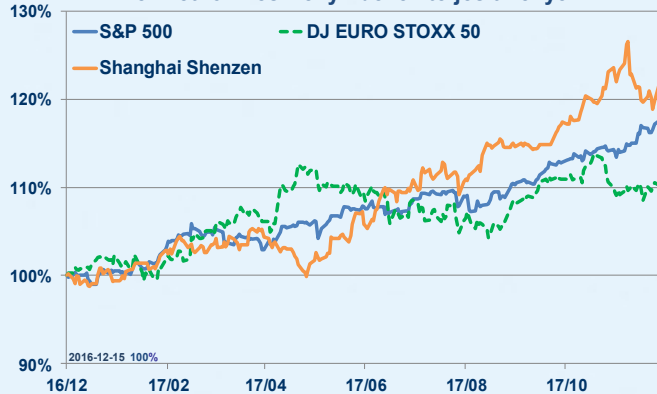
nyersanyagok	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
Olaj (Brent)	63,85	0,3	15,2	6,7
Arany	1 260	0,9	9,4	5,6
Réz	6 793	3,5	22,7	4,7

a hozamok nem évesítettek

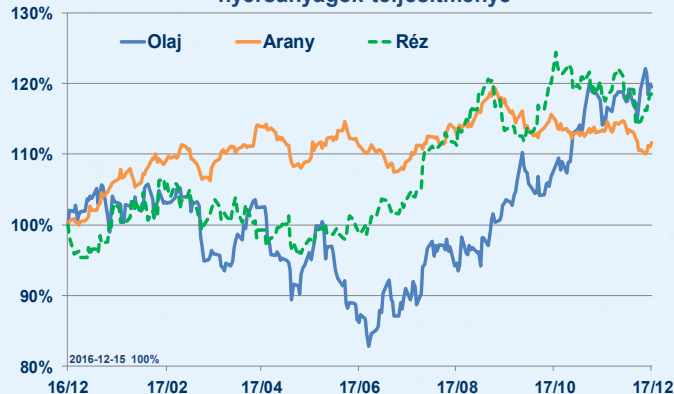
BUX index teljesítménye az elmúlt 1 évben



nemzetközi részvényindexek teljesítménye



nyersanyagok teljesítménye



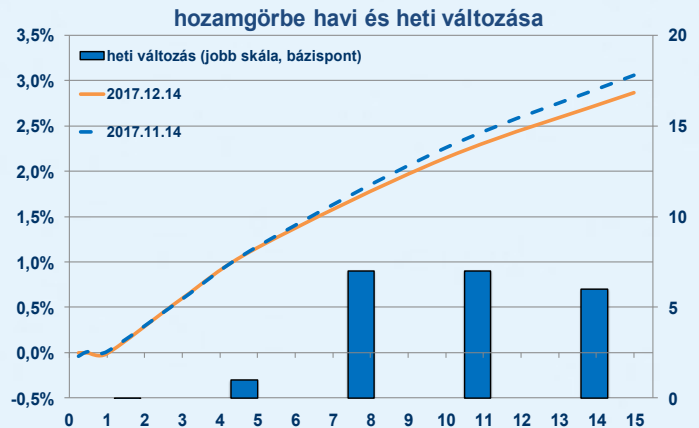
K&H

piaci folyamatok

magyar állampapírpiac

A hazai kötvénypiacon kismértékű hozamemelkedést láthatunk a külföldiek kezében lévő állomány csökkenésével párhuzamosan.

A 10 éves német államkötvény hozama az EKB ülés utáni kommentárok hatására 0,33%-os szintről 0,29%-ra esett.



jegybanki alapkamatok

MNB	0,90%
FED	1,50%
EKB	0,00%

10-éves kötvényhozamok

magyar	2,15%
USA	2,35%
német	0,32%

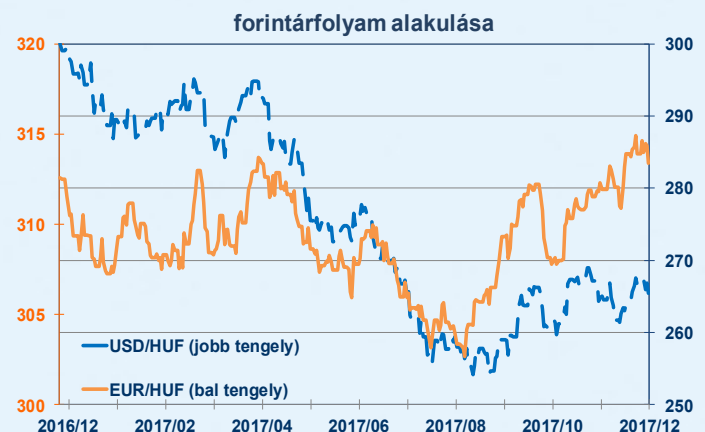
devizaárfolyamok

EUR-HUF	313,40
USD-HUF	265,44
EUR-USD	1,1807

devizapiac

Az EUR/HUF kereszt 1,5 forintos sávban oldalazott, de az elmúlt héthez képest érdemben nem változott.

Az USD/HUF jegyzése esetében kismértékű erősödést láthatunk, jelenleg majdnem 266 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%	0,9%
K&H euró pénzpiaci	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
K&H dollár pénzpiaci	0,2%	0,4%	0,8%	0,7%	0,6%	0,5%
kötvény alapok						
K&H állampapír	0,1%	0,2%	1,1%	1,1%	1,3%	
K&H aranykosár	0,2%	0,7%	1,7%	1,9%	2,2%	3,4%
K&H kötvény	1,5%	2,9%	5,4%	5,2%	4,5%	6,9%
részvény és nyersanyag alapok						
K&H navigátor indexkövető	-2,5%	4,6%	16,0%	24,9%	27,8%	14,2%
K&H közép-európai részvény	-0,9%	3,3%	18,1%	12,5%	5,5%	3,6%
K&H amerika	5,5%	5,4%	11,5%	10,3%	9,3%	13,4%
K&H amerika USD	5,1%	8,0%	15,3%			
K&H unió	2,8%	1,5%	10,0%	7,8%	8,4%	9,4%
K&H unió EUR	2,3%	0,8%	9,2%	6,3%	6,5%	6,4%
K&H ingatlanpiaci	1,3%	-1,3%	6,8%	2,6%	4,2%	7,1%
K&H öko	4,5%	5,1%	13,6%	10,5%	8,7%	10,4%
K&H ázsia	6,4%	9,5%	19,4%	15,3%	11,8%	10,4%
K&H feltörekvő piacok	4,5%	8,4%	13,7%	12,9%	8,7%	5,2%
K&H nyersanyag	-1,3%	5,1%	-4,7%	4,0%	-8,3%	-8,3%
K&H nyersanyag USD	-1,8%	7,8%	-0,8%	7,8%	-10,5%	-12,1%
vegyes, védett vegyes és abszolút hozamú alapok						
K&H válogatott 1	1,2%	0,8%	1,0%	1,2%	1,4%	2,5%
K&H válogatott 2	1,9%	1,2%	1,4%	2,6%	3,1%	5,0%
K&H válogatott 3	2,2%	2,2%	2,7%	5,4%	5,1%	6,4%
K&H válogatott 4	3,3%	3,5%	5,1%	9,1%	9,6%	9,2%
K&H nemzetközi vegyes EUR	1,7%	1,3%	3,7%	2,8%	2,8%	3,5%
K&H nemzetközi vegyes USD	1,5%	3,7%	8,6%			
K&H változó portfólió - április	1,7%	1,3%	3,5%	1,3%		
K&H változó portfólió - augusztus	1,6%	1,0%	1,9%	-0,9%	-1,3%	
K&H változó portfólió - december	1,7%	1,3%	3,4%	-1,1%	-1,6%	1,1%
K&H megtakarítási cél - február	3,2%	2,8%	8,2%	7,4%	4,5%	
K&H megtakarítási cél - június	2,9%	2,2%	8,3%	4,2%	2,3%	5,1%
K&H megtakarítási cél - október	3,3%	3,0%	8,5%	2,0%	1,2%	
K&H euró megtakarítási cél - április	3,2%	0,9%	4,8%	3,3%		
K&H euró változó portfólió - október	1,5%	0,0%	1,7%	-0,3%		
K&H dollár megtakarítási cél - augusztus	3,1%	3,9%	11,0%	3,5%		
K&H szikra	1,7%	0,8%	5,2%	2,7%		

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

