

K&H Alapkezelő piaci összefoglaló

2017. augusztus 11.



rekord szinten a munkaerő iránti kereslet az USA

Kedden érkeztek Amerikából a munkaerőpiacra kapcsolatos adatok, melyekből kiderült, hogy a nyitott álláslehetőségek száma majdnem 500 ezerrel nőtt júniusban, ezzel közel 6,2 millióra emelkedve összességében, ami rekord magasságot jelent. Ez további optimizmusra ad okot az USA gazdaságával kapcsolatban, ugyanis a tovább szűkülő munkaerőpiac várhatóan a bérek növekedését fogja támogatni, amire nagy szükség lenne, mert júliusban év/év alapon csalódást keltő, 2,5% volt mindössze a bérek emelkedése. Másik oldalról pedig, ha a bérek erősebb növekedésbe kezdenek, az az infláció jegybanki célhoz való közeledéséhez járulna hozzá.

kommentár

Annak ellenére, hogy az infláció elmarad a várt szintektől, az erős munkaerőpiac megerősítheti abban a Fed-et, hogy szükség van a monetáris szigorítás folytatására. Ami viszont jelenleg leginkább a középpontban van, és ezzel elterelheti a figyelmet a javuló munkaerőpiacról, az a folyamatosan növekvő konfliktus az USA és Észak-Korea között. Jelenleg teljesen kiszámíthatatlan, hogy milyen irányba fog alakulni a helyzet, de a piacok érzékenyen reagálhatnak minden újabb hírre, ezért érdemes óvatosságnak lenni a kockázatosabb befektetésekkel.

emelkednek az árak itthon

Júliusban az infláció elérte a 2,1%-ot (év/év), és a maginfláció 3 éves csúcsot ütött meg a 2,6%-os szinttel (év/év). Mind a két mutató esetében 0,2 százalékpontos emelkedést jelent a friss adat, az előző hónaphoz képest. Az infláció erősödését főleg a maginfláció számításában foglalt termékek árindexe húzta felfelé. Az élelmiszerek, piaci szolgáltatások, és az alkohol, dohánytermékek drágulása hatott legerősebben az indexre. Összességében elmondható, hogy a piaci várakozásokat meghaladták az adatok, viszont elmaradtak az MNB előrejelzésétől.

kommentár

A júliusi adat megerősítette a gyorsuló inflációs dinamikát, azonban az év hátralévő részében nem számítunk arra, hogy az infláció szintje meghaladná a célként kitűzött 3%-ot. Sőt, inkább lefelé mutató kockázatokat látunk, ami a jövő évi parlamenti választásokkal kapcsolatos várható kormányzati intézkedésekből fakad. Ebben a környezetben pedig az MNB folytathatja a rendkívül laza monetáris politikáját, támogatva a hazai gazdaságot.

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

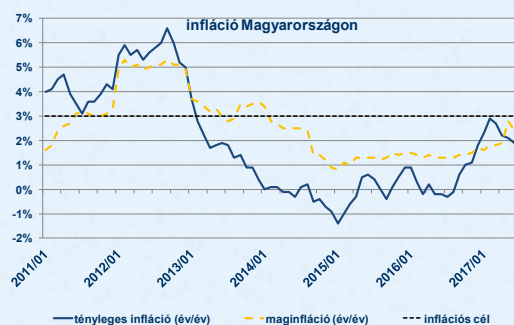
- [most akkor kikre lőjek?](#)
2013 óta nem volt ennyire rövid a dollár piaca, de lassan fordulóponthoz érhet a szárnyaló euró.
- [BUX: irány a 40 ezer](#)
Erős ralin van túl a hazai részvényindex, de elérhető-e a 40 ezer pont?



heti piaci hangulat indikátor

nemzetközi részvénypiac	↓
hazai részvénypiac	↑
hazai kötvénypiac	↑
EUR/HUF	↑

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

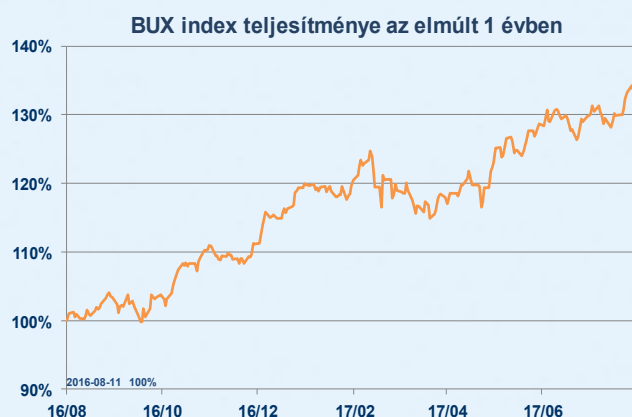


magyar részvénytőpiac

Enyhén emelkedett a hazai részvényindex a héten, ami a nemzetközi esésekhez viszonyítva nagyon jó eredmény. A OTP volt felülteljesítő, aminek negyedéves eredménye meghaladta az várakozásokat minden soron.

BUX és blue chippek	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
BUX	36 861	0,5	15,2	113,4
MOL	23 470	0,5	13,7	99,8
OTP	9 961	1,5	18,6	153,6
MTELEKOM	471	0,9	-5,4	31,0
RICHTER	6 498	-1,1	4,6	70,0

a hozamok nem évesítettek

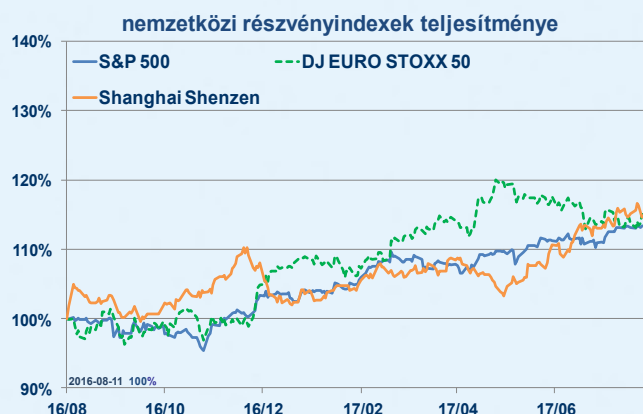


nemzetközi részvénytőpiacok

A nemzetközi részvénytőpiacok gyenge hetet zártak, főleg a geopolitika, azon belül is az Amerika-Észak-Korea konfliktus miatt aggnódnak a piacok.

indexek	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
S&P 500	2 438	-1,4	8,9	25,9
DAX	11 994	-2,5	4,5	30,6
EURO STOXX 50	3 406	-2,9	3,5	11,8
Shanghai Shenzen	3 647	-1,6	10,2	54,2

a hozamok nem évesítettek



nyersanyagpiac

Továbbra is magas a volatilitás az olaj árában, nincs egyértelmű irány, de az árfolyam úgy tűnik stabilizálódott 50 dollár fölötte. Az arany viszont erős hetet zárt, a részvények esésétől tartva sok pénz áramlott ebbe a menekülő eszközbe.

nyersanyagok	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
Olaj (Brent)	51,34	-1,1	-7,4	-50,5
Arany	1 287	2,2	11,7	-1,7
Réz	6 423	1,1	16,0	-8,2

a hozamok nem évesítettek

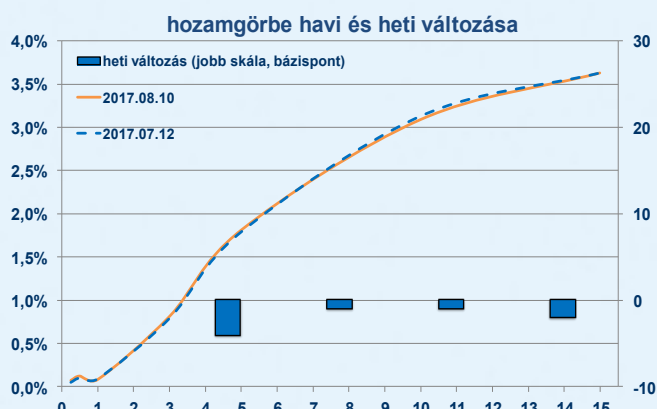


piaci folyamatok

magyar állampapírpiac

Minimálisan változtak csak a hazai hozamok, a 4-5 éves hozamok csökkentek a legnagyobb mértékben, de ez is mindössze 4-5 bázispontot jelentett.

A 10 éves német államkötvény hozama tovább csökkent, szintén a részvénypiacok esése miatt vándorolhatott pénz ebbe az eszközbe.



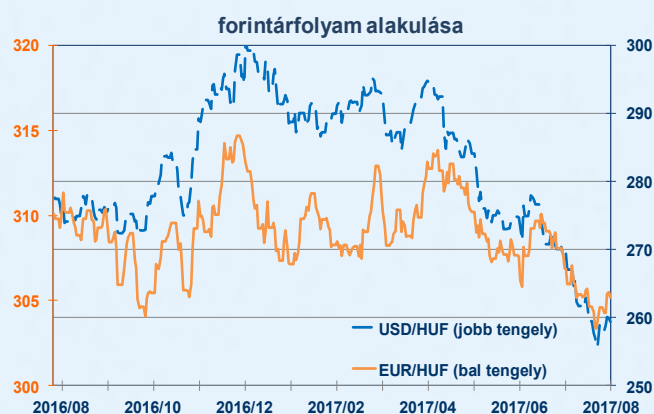
jegybanksi alapkamatok	
MNB	0,90%
FED	1,25%
EKB	0,00%

10-éves kötvényhozamok	
magyar	3,09%
USA	2,20%
német	0,42%

devizaárfolyamok	
EUR-HUF	305,16
USD-HUF	259,38
EUR-USD	1,1765

devizapiac

Megfordult a forint erősödő trendje, de egyelőre csak kis mértékben gyengült a hazai deviza mind az euróval, mind a dollárral szemben. Az EUR/HUF árfolyam 305 fölé emelkedett vissza, az USD/HUF benézett kicsivel 260 fölé is, de jelenleg kicsivel alatta kereskedik.



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%	0,0%	0,1%	1,2%
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%	0,6%	0,5%	0,6%
kötvény alapok						
K&H rövid állampapír	0,0%	0,1%	0,8%	0,5%	1,5%	
K&H állampapír	0,1%	0,5%	1,4%	1,1%	1,6%	
K&H aranykosár	-0,1%	0,4%	1,3%	1,7%	2,4%	3,9%
K&H kötvény	0,4%	2,0%	1,9%	3,9%	5,1%	7,3%
részvény és nyersanyag alapok						
K&H navigátor indexkövető	8,8%	9,6%	31,1%	25,4%	26,6%	13,8%
K&H közép-európai részvény	4,3%	11,6%	25,1%	5,8%	5,6%	5,5%
K&H amerika	-0,2%	2,6%	7,6%	5,3%	7,9%	11,2%
K&H amerika USD	3,1%	6,3%	10,9%			
K&H unió	-3,2%	5,0%	12,2%	1,5%	7,5%	9,9%
K&H unió EUR	-2,8%	5,1%	12,1%	-0,3%	6,4%	6,7%
K&H ingatlanpiaci	-1,3%	-0,3%	-5,9%	0,5%	5,0%	6,9%
K&H öko	-1,4%	2,7%	7,8%	4,6%	4,4%	10,4%
K&H ázsia	0,9%	6,7%	13,2%	6,8%	10,0%	9,6%
K&H feltörekvő piacok	-1,6%	2,7%	8,6%	4,6%	4,1%	4,0%
K&H nyersanyag	-0,5%	-8,8%	-1,0%	-6,4%	-14,2%	-10,1%
K&H nyersanyag USD	3,2%	-5,1%	2,5%	-3,3%	-17,8%	-12,9%
vegyes, védett vegyes és abszolút hozamú alapok						
K&H válogatott 1	-1,3%	-0,5%	0,3%	0,2%	1,2%	2,5%
K&H válogatott 2	-2,1%	-1,2%	0,5%	0,8%	2,6%	4,9%
K&H válogatott 3	-2,3%	-1,3%	2,6%	2,5%	4,0%	6,0%
K&H válogatott 4	-3,0%	-1,0%	6,1%	5,2%	7,8%	8,4%
K&H nemzetközi vegyes EUR	-0,6%	1,3%	1,1%	1,4%	3,2%	3,1%
K&H nemzetközi vegyes USD	1,8%	4,5%				
K&H változó portfólió - április	0,0%	1,7%	0,5%	-0,4%		
K&H változó portfólió - augusztus	-0,2%	0,6%	-1,6%	-3,4%	-1,7%	
K&H változó portfólió - december	0,0%	1,8%	1,2%	-4,7%	-2,2%	1,0%
K&H megtakarítási cél - február	0,3%	4,1%	9,6%	2,9%	3,5%	
K&H megtakarítási cél - június	0,1%	4,6%	7,2%	-0,1%	1,5%	
K&H megtakarítási cél - október	0,5%	4,8%	6,5%	-3,1%	0,4%	
K&H euró megtakarítási cél - április	-1,6%	1,8%	5,6%	0,5%		
K&H euró változó portfólió - október	-1,2%	0,3%	1,2%			
K&H dollár megtakarítási cél - augusztus	2,3%	6,7%	8,3%			
K&H szikra	0,0%	2,7%	5,5%	0,2%		

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

