

K&H Alapkezelő piaci összefoglaló

2017. szeptember 22.



tovább lazított a gyeplőn az MNB

Az MNB keddi kamatdöntő ülésén az elemzői várakozásoknak megfelelően az alapkamat mértékét szinten hagyta, ugyanakkor az egy napos betéti kamat mértékét 10 bázisponttal -0,15%-ra vágta vissza. A lépés háttérében az inflációs várakozások állnak. A legfrissebb inflációs jelentés szerint jövőre a korábban várt 2,8% helyett, csupán 2,5% lehet a mutató értéke, továbbá a 3%-os középtávú inflációs cél is sérülni látszik 2019-ben.

kommentár

A korábbi verbális intervenció és a fentebb említett intézkedésekre válaszul az EUR/HUF jegyzése újra a 310-es szintek fölé ugrott. A kötvényhozamokban csökkenést láthattunk a rövid oldalon 2-5, a hosszú oldalon 15 bázisponttal. Rövidtávon a kötvényhozamokban további morzsolódásra látunk esélyt, azonban hosszabb távon már számolni kell a felfelé mutató kockázatokkal (Fed, EKB).

kivárára játszik a Fed

Az amerikai jegybankárok egyelőre a kivárára szavaztak, hiszen nem emeltek az irányadó kamat mértékén. A piac által sokkal inkább várt kamatpálya előrejelzés sem változott a csökkenő inflációs kilátások ellenére sem, így idén egy, jövőre további három kamatemelésre számíthatunk a mérlegfőösszeg csökkentésével párhuzamosan.

kommentár

Az árfolyam reakciók hiányában sokkal érdekesebb volt megnézni az elemzői várakozások alakulását. A decemberi kamatemelésnek 64%-os esélyt ad a piac. Jövőre azonban már nem látják ennyire optimistán a helyzetet a befektetők, hiszen a Fed-el ellentétben három helyett csupán egy kamatemelésre készülnek. Befektetői oldalon ennek két vonzata van. Egyfelől a dollár erősödésre a forinttal szemben még egyelőre várni kell, ugyanakkor dollár megtakarítóként egyre magasabb betéti hozammal lesz érdemes számolni.

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

- [még szigorúbb büntetés a betéteseknek](#)

Az MNB 2017.09.19.-ei ülése után sem aludhatnak nyugodtabban a betétesek, kamatvágás, inflációs várakozások csökkenése, és további swaptenderek, amikre számíthatunk ezek után.... De mi a helyzet a részvényekkel?

- [mit üzen a Fed?](#)

A Fed a csökkenő inflációs kilátások ellenére is marad a helyi hangvételnél, velük szemben az MNB jegybankárai továbbra is galamblelkűek, ez a trend tartósan magasabb dollárkamatoakat hozhat, a forinttal szemben

EUR/HUF ideai alakulása



heti piaci hangulat indikátor

nemzetközi részvénytőke	↑
hazai részvénytőke	↓
hazai kötvénytőke	↑
EUR/HUF	↑

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



magyar részvénytőzsi

A hazai tőzsi elszakadt a nemzetközi trendektől és lefelé vette az irányt. Egyedül a Richter tudott emelkedni a kedvező rubel mozgásnak köszönhetően.

BUX és blue chip	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
BUX	38 075	-0,7	19,0	105,6
MOL	24 350	-0,7	18,0	95,7
OTP	10 170	-1,5	21,1	128,8
MTELEKOM	477	-1,2	-4,2	28,2
RICHTER	6 785	0,8	9,3	65,0

a hozamok nem évesítettek

nemzetközi részvénytőzsi

A Fed kamatdöntő ülésének eredménye érdemi hatást nem okozott a tengerentúli tőzsdéken. A német választások körüli megnyugvás magával húzta az európai tőzsdéket.

indexek	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
S&P 500	2 501	0,2	11,7	25,4
DAX	12 638	1,0	10,1	29,6
EURO STOXX 50	3 551	1,0	7,9	9,0
Shanghai Shenzen	3 838	0,2	15,9	61,3

a hozamok nem évesítettek

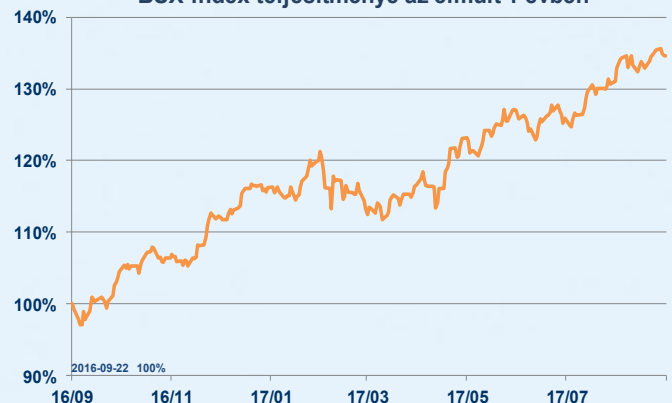
nyersanyagpiac

Tovább emelkedett az olaj ára a kedvező amerikai készletadatoknak hála. A nemesfémek ugyanakkor a kockázatok kiárazódásával párhuzamosan veszítettek értékükből.

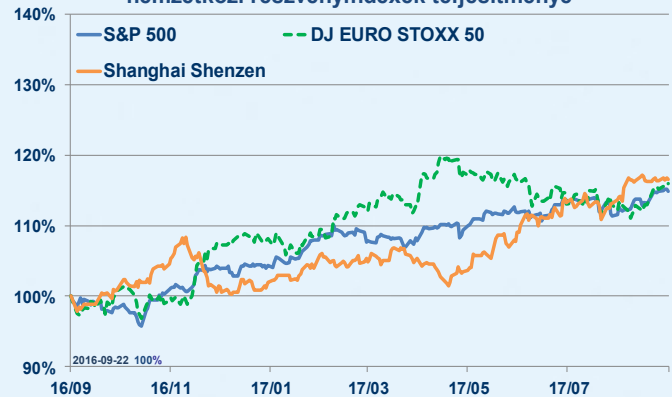
nyersanyagok	utolsó ár	változás %		
		heti	év eleje óta	3 éves
Olaj (Brent)	56,25	1,7	1,5	-41,0
Arany	1 296	-1,8	12,5	6,6
Réz	6 480	-0,3	17,1	-5,2

a hozamok nem évesítettek

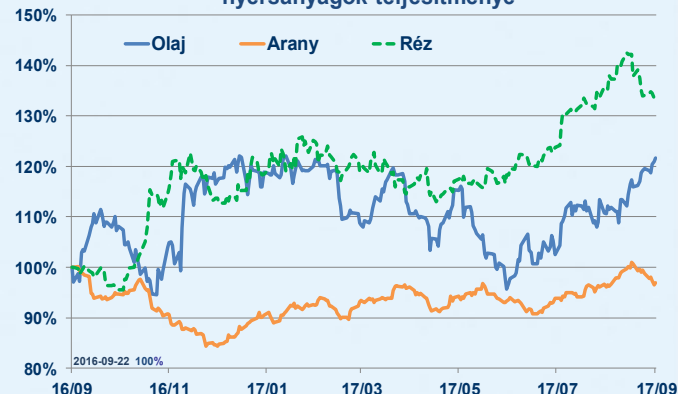
BUX index teljesítménye az elmúlt 1 évben



nemzetközi részvényindexek teljesítménye



nyersanyagok teljesítménye

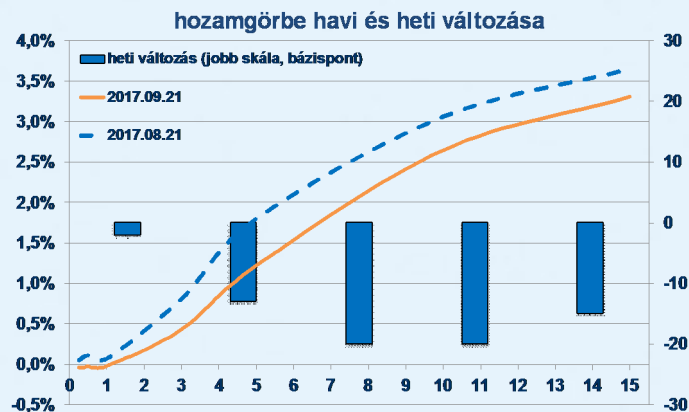


piaci folyamatok

magyar állampapírpiac

A hazai kötvényhozamok csökkenésének háttérében az MNB kamatdöntő ülése állt, ahol a jegybank 10 bázisponttal $-0,15\%$ -ra vágta az egynapos betéti kamatot.

A 10 éves német államkötvény hozamokban minimális emelkedést láthattunk a Fed kamatdöntő ülésének másnapján.



jegybanki alapkamatok

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

10-éves kötvényhozamok

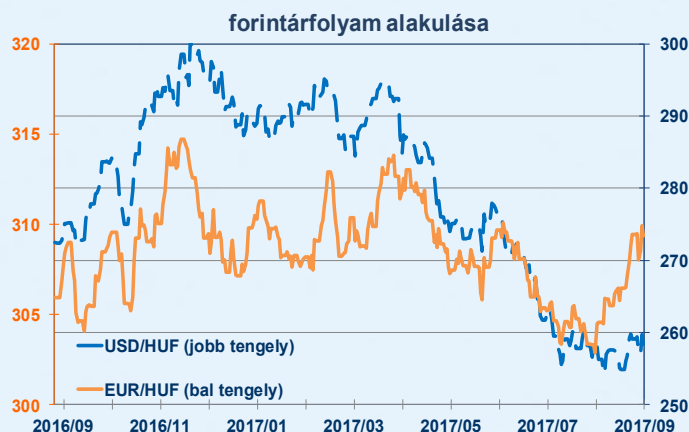
magyar	2,65%
USA	2,28%
német	0,46%

devizaárfolyamok

EUR-HUF	309,35
USD-HUF	258,39
EUR-USD	1,1972

devizapiac

Folytatódott a hazai deviza gyengülése az euróval szemben, aminek következtében újra a 310 forintos szint fölé kapaszkodott az EUR/HUF kurzusa. Az USD/HUF a 257-261-es szintek között mozgott.



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%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	1,1%
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	0,2%	0,7%	1,4%	1,1%	1,5%	
K&H aranykosár	0,6%	1,3%	1,6%	1,9%	2,4%	3,9%
K&H kötvény	1,4%	4,4%	2,9%	4,3%	5,2%	7,4%
részvény és nyersanyag alapok						
K&H navigátor indexkövető	5,8%	17,8%	32,0%	31,5%	25,0%	13,7%
K&H közép-európai részvény	4,3%	11,7%	25,9%	9,0%	3,3%	4,7%
K&H amerika	-0,3%	3,0%	9,7%	10,4%	6,5%	11,6%
K&H amerika USD	2,7%	6,1%	13,1%			
K&H unió	-1,5%	2,9%	13,3%	7,6%	5,3%	9,3%
K&H unió EUR	-1,6%	2,5%	12,5%	5,2%	3,8%	6,3%
K&H ingatlanpiaci	-2,4%	2,4%	-2,1%	4,0%	4,9%	7,5%
K&H öko	1,7%	5,2%	9,6%	10,2%	3,7%	10,5%
K&H ázsia	2,6%	6,3%	15,0%	14,0%	9,4%	10,5%
K&H feltörekvő piacok	3,7%	3,5%	11,8%	11,9%	3,9%	5,0%
K&H nyersanyag	8,1%	-0,4%	0,9%	-2,2%	-12,1%	-8,9%
K&H nyersanyag USD	11,5%	3,4%	4,5%	-0,5%	-14,9%	-12,5%
vegyes, védett vegyes és abszolút hozamú alapok						
K&H válogatott 1	-0,4%	0,2%	0,9%	0,8%	1,2%	2,5%
K&H válogatott 2	-0,9%	0,4%	1,5%	2,3%	2,4%	5,0%
K&H válogatott 3	-0,2%	1,2%	4,2%	4,9%	3,8%	6,2%
K&H válogatott 4	-0,1%	1,2%	8,1%	9,2%	7,1%	8,6%
K&H nemzetközi vegyes EUR	-0,5%	0,8%	1,4%	2,5%	2,5%	3,2%
K&H nemzetközi vegyes USD	2,2%	4,6%				
K&H változó portfólió - április	0,1%	1,4%	1,1%	0,3%		
K&H változó portfólió - augusztus	-0,2%	0,4%	-0,4%	-1,8%	-2,2%	
K&H változó portfólió - december	0,1%	1,4%	1,4%	-2,3%	-2,8%	0,7%
K&H megtakarítási cél - február	0,6%	2,1%	9,8%	5,5%	2,6%	
K&H megtakarítási cél - június	0,6%	2,8%	7,8%	2,5%	0,8%	5,0%
K&H megtakarítási cél - október	1,0%	3,3%	7,0%	0,3%	-0,9%	
K&H euró megtakarítási cél - április	-1,4%	-0,9%	5,8%	3,5%		
K&H euró változó portfólió - október	-1,1%	-0,5%	1,2%			
K&H dollár megtakarítási cél - augusztus	1,9%	5,3%	9,0%			
K&H szikra	0,0%	1,5%	5,9%	2,4%		

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.

