

K&H Alapkezelő piaci összefoglaló 2017. szeptember 29.



elfáradt az eurózóna inflációja

Az eurózóna inflációs mutatója szeptemberben a várt 1,6% helyett 1,5% lett. A maginfláció esetében is hasonló folyamatokat láthattunk, hiszen 1,2% helyett 1,1%-on állt meg a mutató értéke. A háttérben a szolgáltatások vártnál kisebb mértékű árnövekedése állt, amit nem tudott kompenzálni az alkohol, cigaretta és élelmiszerárak emelkedése.

kommentár

A vártnál gyengébb adatok láttán elképzelhető, hogy az EKB kommunikációjában további kivárás jöhet a soron következő kamatdöntő ülésen. A piac a Bloomberg előrejelzése szerint azt várja, hogy jövő januártól havi 20 milliárd euróval csökken az eszközvásárlási keretösszeg. Az árfolyam reakciók alapján azonban egyelőre nem úgy tűnik, mintha idegeskednek a befektetők és átáraznák a várakozásokat. Egy ilyen környezetben véleményünk szerint tovább roghatnak az európai részvénypiacok.

nem született meglepetés a német választáson

A hét elején megjelenő német választási eredmények az előzetes várakozásokhoz közel alakultak. Az Angela Merkel vezette CDU/CSU 32,9%-kal az első helyen végzett. Őt követte az SPD 20,8%-kal. A harmadik helyen a szélsőjobboldali AfD végzett 13%-kal, akiket a Zöldek követtek 9%-kal. A kormányzathoz szükséges többséghez koalíció alakítására lesz szükség, mely nagy valószínűséggel a CDU-FDP-Zöldek hármásból alakulhat meg.

kommentár

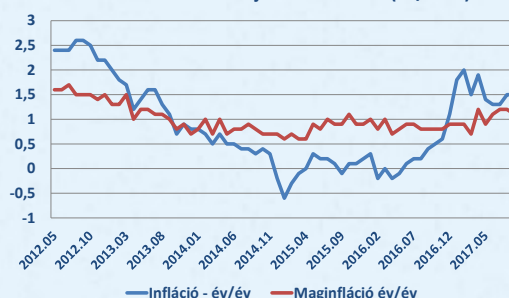
Az adatok közlését követően a részvénypiacokon érdemi mozgást nem láthattunk. A német hozamok esése, illetve a dollár erősödése az euróval szemben azonban már látványosabbnak mondható. Utóbbi folyamat mögött a pozíciózárásokon kívül az a gondolkodás állhat, hogy a szélsőjobboldali párt előretörésével párhuzamosan felerősödhetnek a kormányaton belüli harcok, mely Merkel nagy projektjét, azaz a közös Európa építését nagymértékben hátráltathatja.

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

- [német választás: az első jamaikai bobcsapat?](#)

A német választások hozták a papírformát, így nem okozott nagy kilengéseket a piacon az előre beárazott eredmény, de vajon hogy reagál majd az EKB ülés után az EURUSD kurzus

az euróövezet inflációjának alakulása (év/év %)



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

A hazai b6rze esése m6g6tt az OTP m6lyrep6l6se 6llt. A Grupama biztosít6nak ugyanis lej6rt a 180 napos elad6si tilalma, ami ut6n t6bben arra spekul6ltek, hogy a marad6k 5%-os r6szesed6s6t is eladja a biztosító a piacon.

BUX 6s blue chippek	utols6 6r	v6ltoz6s %		
		heti	6v eleje 6ta	3 6ves
BUX	37 525	-1,7	17,3	110,4
MOL	3 035	-0,6	17,7	96,3
OTP	9 924	-2,7	18,1	146,6
MTELEKOM	478	-0,2	-4,0	32,5
RICHTER	6 610	-2,7	6,4	64,4

a hozamok nem 6vesítettek

nemzetk6zi r6szvénytőpiacok

Tov6bbra is j6l teljesíteneek az eur6pai r6szvénytőpiacok. A n6met DAX index a kor6bbi lemarad6s6t igyekszik behozni.

indexek	utols6 6r	v6ltoz6s %		
		heti	6v eleje 6ta	3 6ves
S&P 500	2 510	0,4	12,1	26,9
DAX	12 749	1,2	11,0	35,3
EURO STOXX 50	3 572	0,9	8,6	12,1
Shanghai Shenzen	3 837	0,0	15,9	56,7

a hozamok nem 6vesítettek

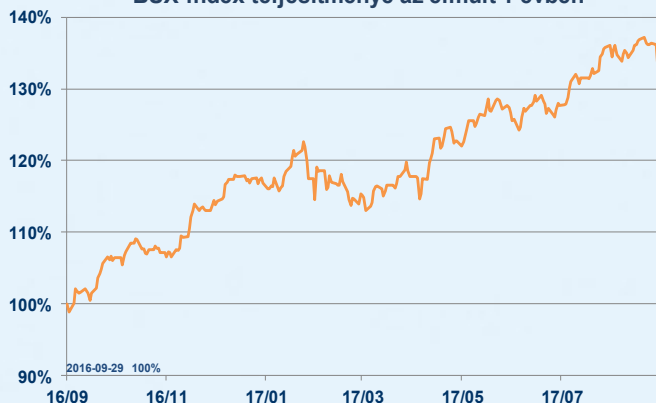
nyersanyagpiac

Az olaj 6ra tov6bb emelkedett a h6ten. Egyfel6l segítette az 6rfolyamot, hogy az OPEC orsz6gok egyre kedvez6bben ít6lik mega kereslet-k6n6lati oldal folyamatait. M6sodszorban pedig a t6r6k eln6k a kurdiszt6ni r6gi6 exportj6nak elv6g6s6val fenyeget6z6tt, ami a k6n6lati oldalt cs6kkenthetn6.

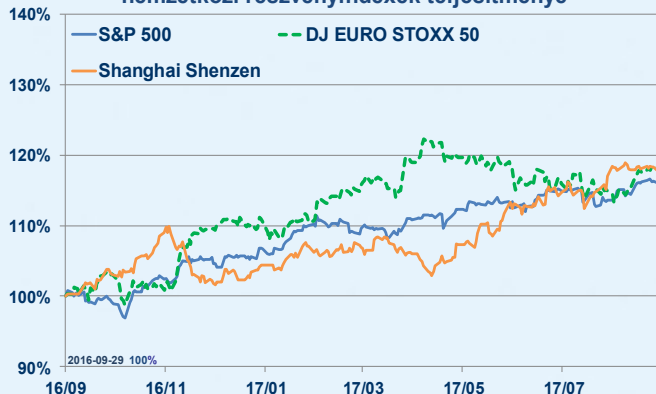
nyersanyagok	utols6 6r	v6ltoz6s %		
		heti	6v eleje 6ta	3 6ves
Olaj (Brent)	56,98	0,6	2,8	-40,3
Arany	1 286	-0,9	11,6	5,8
R6z	6 522	1,0	17,8	-2,9

a hozamok nem 6vesítettek

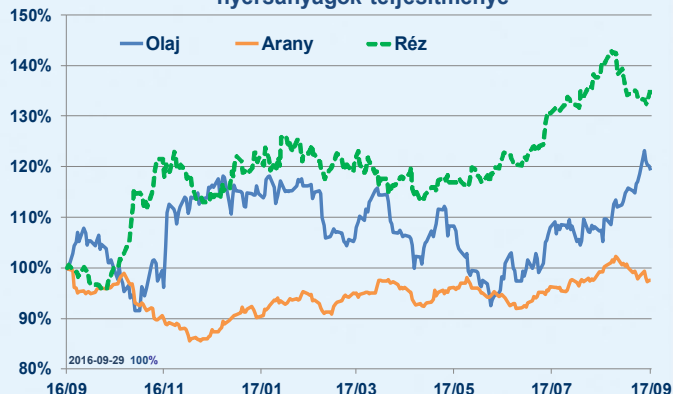
BUX index teljesít6m6nye az elm6lt 1 6vben



nemzetk6zi r6szvénytőpiacok teljesít6m6nye



nyersanyagok teljesít6m6nye



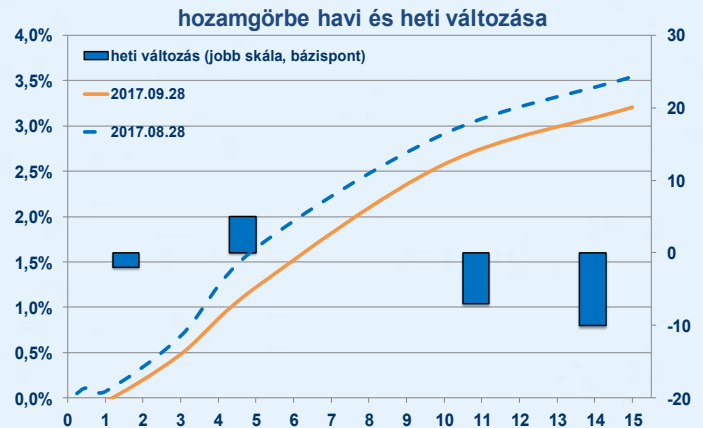
K&H

piaci folyamatok

magyar állampapírpiac

A hazai kötvényhozamok elsősorban a hosszú oldalon tovább csökkentek a múlt heti MNB döntés okán. A korábban szárnyaló középső lejáratok azonban emelkedtek, mely természetes korrekciónak tekinthető.

A 10 éves német államkötvény hozamok a német választás eredménye után lefelé vették az irányt. A mozgás a szélső jobboldali párt előretörésének szólt.



jegybanki alapkamatok

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

10-éves kötvényhozamok

magyar	2,58%
USA	2,31%
német	0,48%

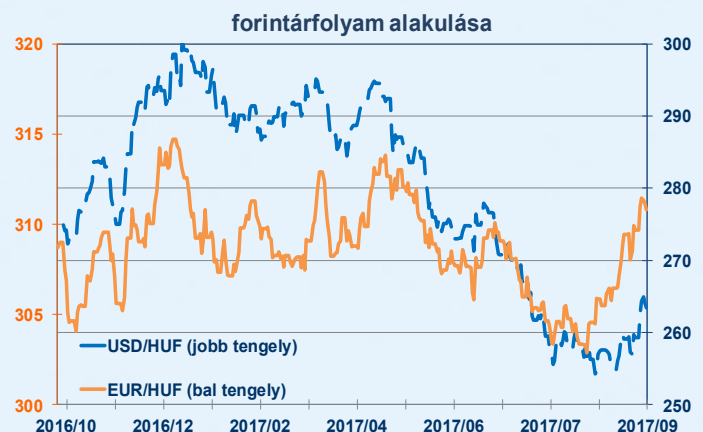
devizaárfolyamok

EUR-HUF	310,82
USD-HUF	263,37
EUR-USD	1,1803

devizapiac

A múlt heti forint gyengülés érdemben nem folytatódott tovább. Az EUR/HUF kereszt a 310,5-312,0 közötti sávban mozgott.

Az USD/HUF jegyzése esetében a dollár láb erősödése a 266-os szintekig lökte a kurzust, ahonnan a 263 forintos szint közelébe konszolidálódott az árfolyam.



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%	-0,1%	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%	0,6%	1,4%	1,0%	1,5%	
K&H aranykosár	0,9%	1,3%	1,8%	2,0%	2,5%	3,9%
K&H kötvény	2,4%	4,4%	3,6%	4,7%	5,4%	7,5%
részvény és nyersanyag alapok						
K&H navigátor indexkövető	5,1%	14,4%	32,9%	31,8%	26,0%	13,2%
K&H közép-európai részvény	3,5%	10,8%	26,7%	9,9%	3,7%	4,5%
K&H amerika	0,4%	2,5%	9,6%	12,3%	7,0%	11,8%
K&H amerika USD	1,8%	4,9%	12,2%			
K&H unió	0,3%	3,6%	14,8%	10,1%	6,4%	9,9%
K&H unió EUR	0,0%	3,1%	13,7%	8,5%	5,0%	7,0%
K&H ingatlanpiaci	-1,0%	2,5%	-3,4%	4,1%	5,1%	7,1%
K&H öko	2,8%	5,1%	9,9%	12,1%	4,7%	10,7%
K&H ázsia	3,1%	5,5%	14,6%	14,8%	9,3%	9,7%
K&H feltörekvő piacok	4,2%	3,4%	11,9%	13,3%	4,3%	4,6%
K&H nyersanyag	7,4%	1,0%	1,5%	-1,2%	-11,8%	-8,8%
K&H nyersanyag USD	8,8%	3,9%	4,0%	1,3%	-14,4%	-12,4%
vegyes, védett vegyes és abszolút hozamú alapok						
K&H válogatott 1	0,3%	0,5%	1,5%	1,0%	1,4%	2,6%
K&H válogatott 2	0,5%	0,8%	2,6%	2,8%	2,7%	5,1%
K&H válogatott 3	1,3%	1,6%	5,4%	5,5%	4,2%	6,3%
K&H válogatott 4	1,6%	1,6%	9,5%	10,1%	7,8%	8,6%
K&H nemzetközi vegyes EUR	0,5%	1,0%	1,4%	3,0%	2,6%	3,2%
K&H nemzetközi vegyes USD	1,8%	3,8%				
K&H változó portfólió - április	-0,1%	1,4%	0,6%	0,4%		
K&H változó portfólió - augusztus	-0,3%	0,4%	-0,8%	-1,6%	-2,0%	
K&H változó portfólió - december	0,0%	1,3%	1,7%	-1,8%	-2,6%	0,7%
K&H megtakarítási cél - február	0,4%	2,6%	8,7%	6,1%	3,0%	
K&H megtakarítási cél - június	0,4%	3,4%	6,9%	3,2%	1,1%	5,1%
K&H megtakarítási cél - október	0,8%	4,0%	7,1%	1,5%	-0,3%	
K&H euró megtakarítási cél - április	-1,3%	0,3%	4,6%	4,1%		
K&H euró változó portfólió - október	-1,0%	-0,1%	1,4%			
K&H dollár megtakarítási cél - augusztus	1,7%	5,6%	8,4%			
K&H szikra	0,3%	2,7%	6,5%	3,3%		

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

