

Pénz- és tőkepiaci kitekintő

2016 OKTÓBER 11.



300-AS SZINTEZ
KÖZELÍT A FORINT
JEGYZÉSE



TOVÁBB ZUHAN AZ
ANGOL FONT
JEGYZÉSE



JÖNNEK A VÁLLALATI
JELENTÉSEK AZ USA-
BAN

BEFEKTETÉSI KÖRKÉP



Kezdődik a gyorsjelentési szezon az USA-ban

Az elmúlt hónapok eseményeit leginkább a makrogazdasági események irányították. A nyári időszakot Nagy-Britannia uniós kiválásával kapcsolatos népszavazás, majd a BREXIT-döntés korbácsolta fel, miközben az elmúlt hetekben hazai (jó) hírek is érkeztek.

A Standard&Poor's hitelminősítő - a Fitch Ratings korábbi döntését mintegy megerősítve - "BBB mínusz" devizaadós-besorolást adott Magyarországnak, mellyel felminősítette Magyarországot a befektetésre ajánlott kategóriába.

A következő hetekben a befektetők az USA piacára, azon belül pedig a vállalati eredményekre fognak figyelni, reagálni, hiszen kezdődik a harmadik negyedéves

gyorsjelentési szezon a tengerentúlon. Ahogy az negyedévről-negyedévre lenni szokott, elsőként az **Alcoa** teszi közzé számait, melyből megtudjuk, hogy sikerült-e hozni a társaságnak az elemzői várakozásokat. A következő hetekben valamennyi fontosabb társaság jelenteni fog, a nyugat-európai piacon azonban csak október végén kezdődik a jelentési időszak.

Technikai szemmel (a tőzsdei grafikonok mozgását figyelve) az USA vezető részvényindexének, az S&P500-nak a grafikonján egy izgalmas alakzat körvonalazódik, méghozzá egy háromszög formáció. Csökkenő volatilitás, szűkülő mozgástér jellemző, és az utóbbi hetekben már csak egy nagyon szűk tartományban mozgott az árfolyam. Hamarosan egy nagyobb mozgás jöhet az alakzathoz (az irány egyelőre kérdéses), ezért érdemes figyelemmel kísérni a kitörést, mert rövid idő alatt nagy utat járhat be az index.

Az USA gazdasága

Az USA-ban továbbra is a kamatszint körüli hírekre figyel a piac leginkább. A FED-en belül a kamatemelést támogatók száma hamarosan változhat, és az infláció belátható időtávon elérheti a 2%-ot, ezért ha az adatok továbbra is kedvezően alakulnak, akkor a kamatemelés támogatottsága nem kérdéses.

Szeptemberben 156 ezerrel bővült a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma, az adat csalódást okozott, mert elmaradt a 170 ezres várakozástól. A munkanélküliségi ráta 4,9%-ról 5%-ra emelkedett, miközben az aktivitási mutató 62,8%-ról 62,9%-ra emelkedett. Az átlagos órabérek 2,6%-os bővülést mutatnak éves alapon, mely megegyezik a piaci várakozásokkal.

Az ISM szolgáltatóipari index 57,1 pontos szeptemberi értéke jókora meglepetést okozott az az előző havi 51,9 pont után, ráadásul a piac csak stagnálást várt. A Markit által publikált beszerzési menedzser index 52,3 pontos értéke is némileg jobb a várt 51,9 pontnál.

Gyorsjelentési időszak - miért fontos?



A tőzsdei cégek - mivel nyilvános részvénytársaságok - időről időre beszámolnak teljesítményükről. Ez azért fontos, hogy a befektetők (részvényesek, tulajdonosok) tájékozottak legyenek a cég üzletmenetével, bevételeivel, nyereségességének alakulásával kapcsolatban. Az adatok ismeretében a befektetők el tudják dönteni, hogy érdemes-e tartani az adott részvényt, vagy célszerűbb inkább megválni attól.

Hajrájába érkezett az elnökválasztás is az USA-ban, másodjára is összecsapott egymással Clinton és Trump. Az első szócsatájukhoz képest keményebb második ütközetet - a kiadott közvélemény-kutatások szerint - kis különbséggel Clinton nyerte.

Az elnökválasztás viharos eseményein túl egy sokkal valószínűsőbb vihar, a Matthew hurrikán is lecsapott az USA keleti partjaira, melynek a gazdaságra is jelentős hatása van (pl. olaj árfolyam).

Amerikában a szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (ISM non-manufacturing) hatalmasat ugrott, mert a megrendelés állományok nagyot nőttek az elmúlt hónap során. Így volt is öröm az USA-ban és a világban is. Ugyanis a piacok azokat a jeleket várják már egy ideje, amik alátámasztják az év végére várt fellendülést.

Az amerikai S&P500 index teljesítménye (az elmúlt 3 hónapban)



Európai gazdaságok

Hosszú évek óta nem ugrott ekkorát a német export, mint idén szeptemberben. Az export hó/hó alapon 5,4%-kal, év/év alapon pedig 9,8%-kal bővült, jelentősen felülmúlva a piaci várakozásokat, ami 2,2% volt a hó/hó alapú mutatóra. Ezzel párhuzamosan az import 3,0%-kal bővült az előző havi értékhez képest, miközben a piac csak 0,7%-os emelkedésre számított. Az export megugrása elsősorban a Kínával folytatott élénkülő keresletnek tulajdonítható.

Az euró-országok pénzügyminiszterei jóváhagyták **Görögország** számára a **mentőcsomag** újabb, 1,1 milliárd eurós részletét. Vagyis a pénzügyminiszterek kedvezően ítélték meg az eddig végrehajtott görög reformokat.

Továbbra is szenved az angol font: a múlt héten összeomlott az angol font árfolyama az ázsiai kereskedésben, majd egész nap nagyon hektikusan mozgott. Rövid időn belül 6 százalékot zuhant a dollárral szemben, amelyre 1987 óta nem volt példa. Ráadásul a jelenlegi szintet utoljára és akkor is csak átmenetileg 1985-ban láthattuk. Piaci megfigyelők szerint a hirtelen zuhanást az algoritmizált (számítógépes) kereskedési rendszerek okozhatták. Számos „stop loss” megbízás teljesült egy kritikus szintnél rövid idő alatt, amely újabb „stop loss” megbízásokat indukált - ezért szakadt hirtelen nagyot a font.

Az IMF kimondottan negatív véleményt publikált a nyugat-európai és amerikai bankokkal kapcsolatban. Az IMF szerint a fő probléma most nem a **bankok** tőkehelyzete, hanem a **gyenge jövedelemtermelő képességük**. A problémát egyébként már maguk a bankok is felismerték, több nyugat-európai bank a múlt hetekben jelentett be jelentős létszámleépítéseket a jövedelemtermelő képesség visszaállítása érdekében. Az IMF szerint az európai bankok harmada és az amerikaiak negyede küzd komoly problémákkal.

Piaci értesülések szerint az EKB-nál már azon dolgoznak, hogyan vezethetnék ki a jelenlegi havi 80 milliárd eurós eszközvásárlási programot. A hírek szerint 2017 márciusa után 10 milliárddal csökkentenék, de az is lehet, hogy jelenlegi formájában marad életben. A hír azért sokkoló, mert alapvetően a piac még mindig lazításban gondolkodik Európában.

A német DAX index teljesítménye az elmúlt 3 hónapban



forrás: Google Finance

Eszközalap ajánlások

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
Külföldi - OECD - részvény eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Konzervatív vegyes eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Kiegyensúlyozott vegyes eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Dinamikus vegyes eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
De Luxe részvény eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
New Energy Eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
IPO részvény eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL

Magyar gazdaság, forint, részvénytőke

Szárnnyakat kapott a felminősítéstől a magyar forint árfolyama és régiós szinten nagyon komoly erősödést mutatott a hazai fizetőeszköz az elmúlt hetekben. A felminősítésen túl Atovább táplálja a forint erejét a jelentős többlettel rendelkező fizetési mérleg. A harmadik jó hír pedig a forint számára az MNB nemrég hozott döntése, amely a 3 hónapos betétekkel és a finanszírozási összegekkel kapcsolatos.

Szeptemberben volt utoljára ez a befektetési eszköz korlátlanul elérhető, amely után egy átmeneti likviditási zavar keletkezett a piacon. A rövidtávú kamatok elkezdtek nőni, továbbá a forint iránti kereslet is növekedett.

A Budapesti Értéktőzsde részvényindexe, a BUX 28 438,95 ponton zárt pénteken, az előző hetinél 774,70 ponttal, 2,80 százalékkal magasabban. A részvénytőke forgalma 34,01 milliárd forint volt az előző heti 40,3 milliárd forint után. A vezető részvények közül az OTP 3,26 százalékkal, a Mol 2,53 százalékkal, a Magyar Telekom 2,44, a Richter pedig 2,87 százalékkal erősödött a múlt hét folyamán.

EUR/HUF árfolyam alakulása (3 hónap)



Eszközalap ajánlások

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
Magyar részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL
Vegyes I. eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL
Vegyes II. eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL
Kötvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL
Likviditási, Pénzpiaci 2011 eszközalap	VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL

Ázsiai piacok

A Samsung ismét azt kérte a felhasználóktól, hogy ne használják Galaxy Note 7 készülékeiket a tűzveszély miatt és ezzel párhuzamosan a készülékek értékesítését is felfüggesztették. Ezek alapján továbbra sem sikerült megnyugtató megoldást találni a tüzesetekre. A hírre a Samsung árfolyama jelentős eséssel reagált.

Már a japán jegybank sem hisz az inflációs cél elérésében. Kuroda jegybankelnök arról nyilatkozott, hogy a 2%-os inflációs cél elérése néhány hónappal tovább tarthat, mint arra számítottak, így a cél teljesülése 2018-ra csúszhat.

Eszközalap ajánlások

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
Himalája részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL
Eldorádó részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL

Eszközalap ajánlások - Eurós eszközalapok

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
EuroRészvény eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
EuroKötvény eszközalap	TARTÁS	VÉTEL	VÉTEL
Új Technológiák eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Olympic részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Eurorészvény Plusz eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Ázsiai ingatlan részvény eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL
Amazonas részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL

Eszközalap ajánlások - speciális alapok

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
Árfolyamfix 2019 eszközalap	VÉTEL	VÉTEL	2019-ben lejár
EuroProtect 80 eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Selection eszközalap	VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL

Makroadatok forrása: profitline.hu, ERSTE