

Pénz- és tőkepiaci kitekintő

2016 NOVEMBER 21.



**DONALD TRUMP
NYERTE AZ USA
ELNÖKVÁLASZTÁST**

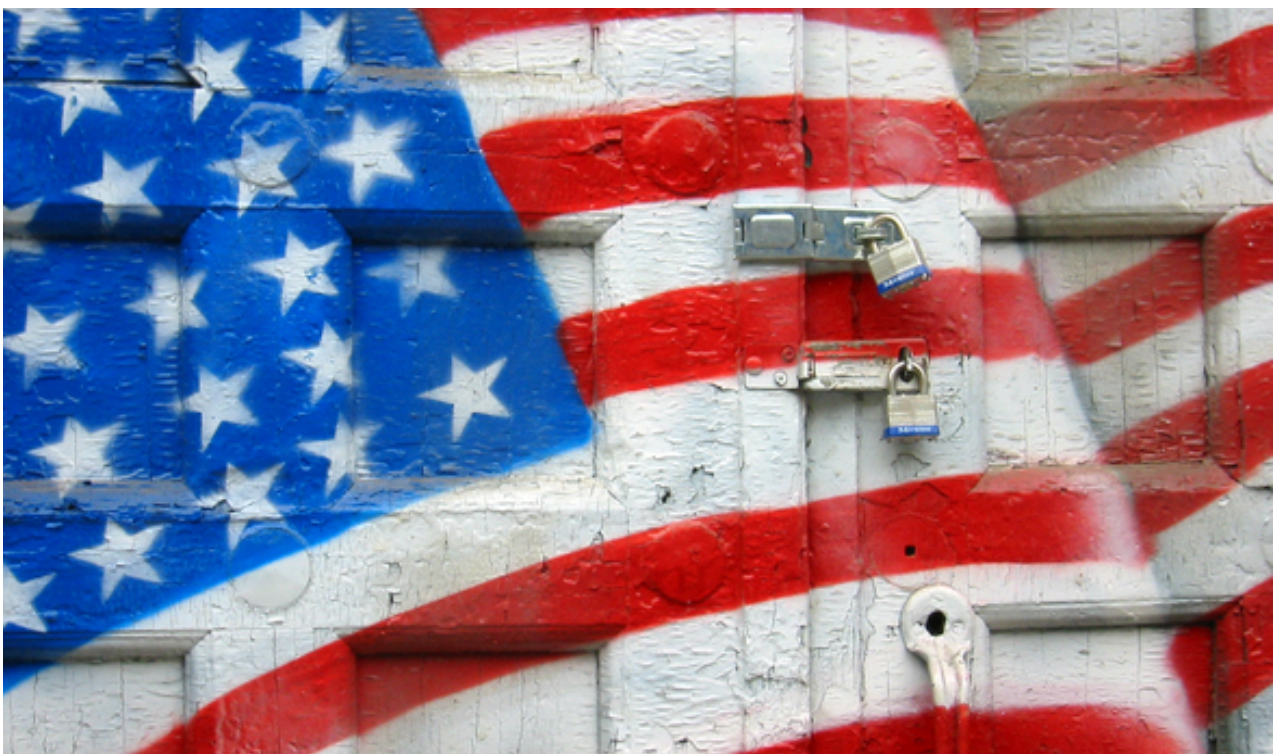


**JELENTŐS
DOLLÁRERŐSÖDÉS A
PIACON**



**CSÚCSON AZ USA
TŐZSDEINDEXEK**

BEFEKTETÉSI KÖRKÉP



Meglepetés, ami fordítva sült el - Trump győzött

Sokak nagy meglepetésére (és a piackutató cégek rémálmaként - hiszen szinte minden “szakértő” szinte biztosra vette Hillary Clinton győzelmét) a showman-né lett milliárdos üzletember nyerte az USA elnökválasztását. Az utolsó hetekben mindent és mindenkit megmozgattak az elnök-aspiránsok, és az elnökválasztás hajrája inkább emlékeztetett bulira, valóságshow-ra vagy épp pankrációra semmint a világ legnagyobb országának (és legnagyobb gazdasági hatalmának) politikai küzdelmére. Az elnökválasztás végeredményét - legalábbis ezen a fórumon - nem tisztünk értékelni, ezért kizárólag annak piaci reakcióival foglalkozunk, hiszen Trump győzelme jelentős hatással volt a világ

pénz- és tőkepiacaira, melyeken a Generali Aranyszárny eszközalapok is befektetéseket eszközölnék.

Elemzésünk kissé furcsa címe “Meglepetés, ami fordítva sült el” is jelzi, hogy Trump győzelme nem a várt piaci reakciókat hozta. Elemzőcégek, nagy befektetési bankok hívták fel ügyfeleik figyelmét a választás előtti napokban arra, hogy Trump sikere jelentős tőkepiaci turbulenciát okozhat, és akár 5-10%-os (vagy azt meghaladó) tőzsdei zuhanással is járhat.

Tény, hogy a választás eredményeit közlő hajnalon (mikor már látszott, hogy Trump nyeri a csatát) a vezető amerikai tőzsdeindexek határidős jegyzései (hiszen a piacok még zárva voltak) 4-5% körüli mínuszban álltak. Az ázsiai és európai tőzsdei kereskedésben is jelentős mínusszal (2-3% körül) indult a nap, viszont délutánra alábbhagyott a pánik és a tőzsdeindexek visszanyerték veszteségeiket, sőt nyereségbe is fordultak.

Az azóta eltelt közel másfél hétben a tőzsdéken az optimizmus a fő irány, miközben a dollár jelentős erősödést mutat, a választások előtti 1,12-ről mostanra 1,06 közelébe csökkent az EUR/USD jegyzése, így könnyen lehet, hogy akár a paritást (1,00, azaz egy dollár éppen egy eurót érne) is elérheti a közeljövőben. Mindeközben az USA részvényindexei történelmi rekordszintre emelkedtek!

Az USA gazdasága

Janet Yellen FED (az amerikai jegybank) elnöke is megszólalt a választásokat követően, és hasonló véleményt fogalmazott meg, mint eddig kollégái tették ezt az amerikai jegybanknál. Yellen szerint relatíve hamar eljőhet az ideje a kamatemelésnek, amennyiben a gazdasági adatok is alátámasztják ezt az elkövetkezőkben.

A vártan megfelelően alakult az **októberi havi fogyasztói árindex** az USA-ban. Havi alapon 0,4%-ot növekedtek a fogyasztó árak, míg az élelmiszer- és energiaáraktól megtisztított adat 0,2%-ot emelkedett a várt 0,1% helyett. Az újonnan publikált adatok arra

Mire kell most figyelni Amerikában?



Most arra kell figyelni, hogy Trump tervei közül (elsősorban az adócsökkentések terén) mi valósul meg, s az milyen hatással lesz a költségvetési hiányra. Illetve azt is érdemes lesz figyelni, hogy az elnöki retorika hogyan változik a jelölti retorikához képest. Hiszen mindenki tudja, hogy a kampányban „minden megengedett”, míg elnökként már egy országot képvisel az új elnök.

engednek következtetni, hogy hosszú idő után ismét növekedésnek indulhat az infláció, aminek hatására a jegybank fokozatosan szigorítani kezdhet a monetáris politikán.

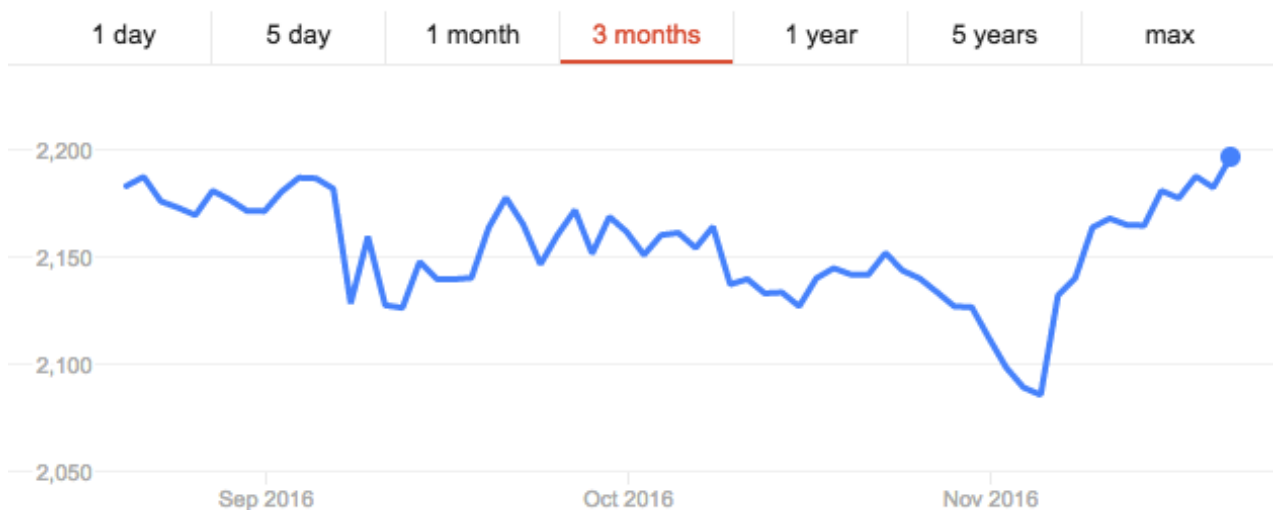
További pozitív fejlemény a tengerentúlon, hogy az **első ízben munkanélküli segélyért folyamodók** száma a vártnál jóval alacsonyabb lett az előző héten. A várt 257 ezer helyett csupán 235 ezren folyamodtak először munkanélküli segélyért, így az amerikai munkaerőpiacról festett kép továbbra is nagyon pozitív.

A munkaerőpiac mellett a **lakáspiac is lendületben van**, októberben 26%-kal emelkedett a megkezdett lakásépítések száma szeptemberhez képest. Évesített alapon összesen 1,323 millió új lakás építése kezdődött meg az elmúlt hónapban, ami 9 éve nem látott új csúcsot jelent.

A várt 0,3%-os emelkedés helyett változatlan maradt a termelői árindex az USA-ban októberben az előző hónaphoz képest. Éves alapon a várt 1,2% helyett csupán 0,8%-kal növekedtek a termelő árak, míg az élelmiszer- és energiaáraktól megtisztított adat 1,2% lett a várt 1,6%-kal szemben.

Jelenleg azt láthatjuk, hogy a FED tagjai egyetértenek abban, hogy a **decemberi ülésen kamatot kell emelni**, azonban ez az adat óvatosságra intheti őket a jövőbeni kamatemelések pályáját illetően.

Az amerikai S&P500 index teljesítménye (az elmúlt 1 hónapban)



Európai gazdaságok

Wolfgang Schäuble német pénzügyminiszter szerint a Brexit és a múlt heti tengerentúli elnökválasztás szorosabb együttműködésre ösztönözheti az EU tagállamokat.

Az El Pais jelentése szerint az Európai Bizottság azt javasolja, hogy 2017-ben az eurozónás GDP 0,5%-át elérő, vagy több mint 50 milliárd eurós gazdaságösztönző intézkedések lépjenek életbe. A Bizottság azt szeretné, hogy az olyan országokban, mint Hollandia vagy Németország nagyobb mozgástér legyen gazdaságélénkítésre.

A ZEW jelenlegi **hangulatot mutató üzleti index** értéke 61,6 pontra kapaszkodott novemberben az előző havi 59,5 pont után, a befektetők 58,8 pontra történő visszaesésre számítottak. A jövőbeli komponens még ennél is nagyobbbat emelkedett, az előző havi 6,2 pontról 13,8 pontra, miközben az elemzők lényegesen szerényebb 8,1 pontra számítottak. Az eurozóna egészére vonatkozó index 12,3 pontról 15,8 pontra emelkedett.

A német **harmadik negyedéves előzetes GDP** adat is megérkezett a múlt héten. A gazdaság negyedév/negyedév alapon 0,2%-kal bővült, amely alulmúlja a piac 0,3%-os várakozását.

Ipari termelés-adat érkezett az eurózónából. A hó/hó adat -0,8%-os visszaesést mutatott az előző hónapban, amely 0,1%-kal kedvezőbb a piaci konszenzusnál.

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

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
Konzervatív vegyes eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Kiegyensúlyozott vegyes eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Dinamikus vegyes eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	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, részvénytőkepiac

A Fitch Ratings hitelminősítő a múlt héten stabil kilátások mellett megerősítette Magyarország BBB- besorolását. A hitelminősítő pozitívként említette a folyó fizetési mérleg többletet és a GDP arányos államadósság csökkenését. Felhívta ugyanakkor a figyelmet, hogy a magas államadósság, a gyenge bankszektor, az unortodox gazdaságpolitika és a lassú GDP növekedés lefelé mutató kockázatot jelentenek.

Meglepte a piacokat a miniszterelnök bejelentése, mely szerint 19 %-ról **9 %-ra csökkentenék a társasági adót**. Habár ez nagy lépésnek tűnik, de hatása sem a tőzsdei cégekre, sem a KKV-kra, sem a költségvetésre nézve sem túl nagy. Az ERSTE számításai azt mutatják, hogy a döntés legnagyobb haszonélvezője a tőzsdei cégek közül az **OTP** lehet, amely a jövő évben tér át a nemzetközi számvitelre, és a változás akár 15 milliárd forinttal is többet hagyhat a zsebében.

Korrekciónak élt meg a hazai tőzszeindex az elmúlt hetekben, majd újra visszafordult és jelenleg a bővös 30.000 pontos érték körül mozog.

A várakozásoknál jobb lett a **Magyar Telekom** III. negyedéves eredménye. Az adózás utáni eredmény 33%-kal nőtt a negyedév során.

A **MOL** erős III. negyedéves számokat tett közzé. Az tisztított EBITDA eredmény 164,5 milliárd forint lett szemben a 156,8 milliárd forintos piaci várakozással.

Az **OTP Bankcsoport** az elemzői várakozásokat meghaladó, 69,79 milliárd forintos konszolidált adózott nyereséget ért el a harmadik negyedévben, 3 százalékkal kevesebbet az előző negyedévinél, miközben egy éve 3,7 milliárd forint veszteséget könyvelt el. A 2016-os eddigi kilenc havi adózott eredmény 175,918 milliárd forint volt az idén, ami 382 százalékkal haladja meg az egy évvel korábbit.

A BUX index 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	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Likviditási, Pénzpiaci 2011 eszközalap	VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL

Ázsiai piacok

Októberben a japán export 10,3%-kal esett vissza, míg a várakozás „csak” 8,5%-os visszaesés volt. Az import sem muzsikált túlságosan szépen, ugyanis 16,5%-kal maradt el

az előző év azonos időszakához képest. A gyenge export a visszaeső autó-, acél- és elektronikai termék értékesítések eredménye.

A külföldi befektetők nettó 3,5 milliárd jüan, átszámítva 511 millió dollár értékben adtak el részvényeket a Shanghai és Hong Kong közötti összeköttetésen keresztül, ami a legnagyobb kiáramlást mutatja az elmúlt 1 évben. A Shenzen és Shanghai közti összeköttetést is elkezdtek már tesztelni, de a hivatalos indulás időpontját még nem jelentették be.

A kínai infláció a várnak megfelelően 2,1%-ra gyorsult a szeptemberi 1,9%-ról. A kínai bankfelügyelet figyelmeztetést adott ki a növekvő hitelkockázatok miatt, melyek elsősorban a helyi önkormányzatokhoz kapcsolódnak.

Eszközalap ajánlások

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

Eszközalap ajánlások - Eurós eszközalapok

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
EuroRészvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
EuroKötvény eszközalap	TARTÁS	TARTÁS	TARTÁS
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	CSÖKKENTÉS	TARTÁS	TARTÁS
Amazonas részvény eszközalap	TARTÁS	TARTÁS	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	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Selection eszközalap	VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL

Makroadatok forrása: profitline.hu, ERSTE