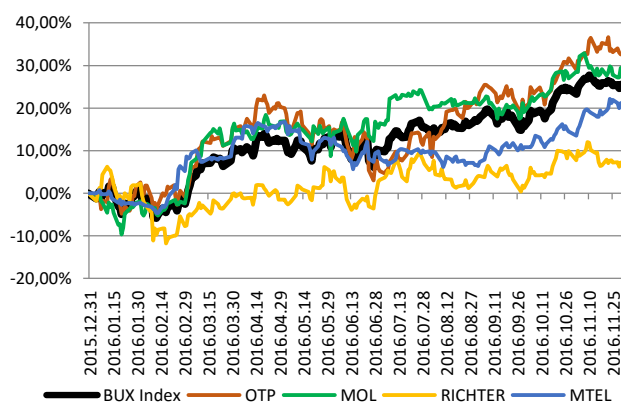
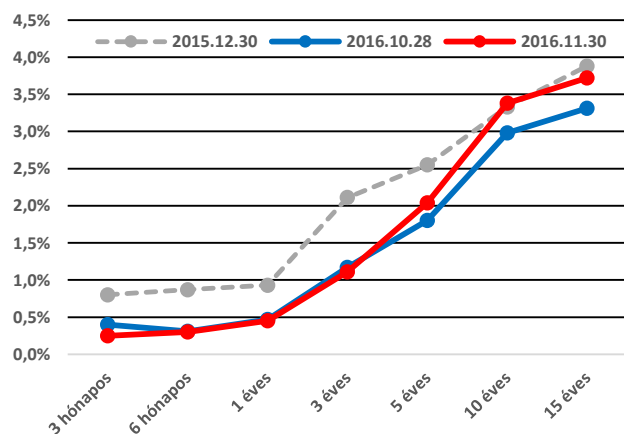


1. Magyar részvények



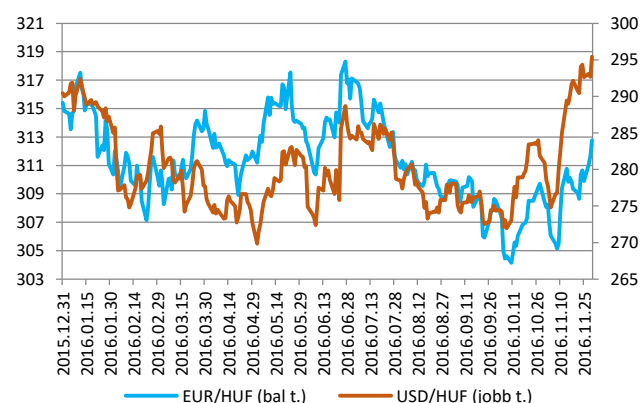
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

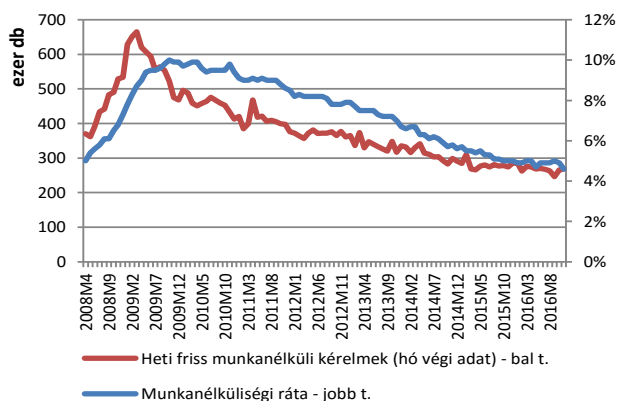
Magyarországon a **fogyasztói árak** októberben átlagosan 1%-kal növekedtek az egy évvel korábbi időszakhoz képest. Csupán egyetlen termékkategóriában volt megfigyelhető az árak csökkenése, a tartós fogyasztási cikkek esetében. A korábbi negatív tételként funkcionáló üzemanyagárak immár 1,5%-kal emelkedtek éves alapon. A **külkereskedelmi mérleg** többlete szeptemberben jelentősen növekedett az előző hónaphoz képest, valamint éves bázison is szintén pozitív 140 millió eurós bővülés volt megfigyelhető. A **munkanélküliségi ráta** tovább csökkent, melynek megfelelően 2016. augusztus-októberében éves összevetésben 1,6 százalékponttal 4,7%-ra mérséklődött. A **foglalkoztatottak** száma ugyanebben az időszakban szintén emelkedett a 15-64 éves korosztályban, ezzel 67,4%-on zárta az időszakot. **Az MNB a novemberi kamatdöntő ülés alkalmával sem nyúlt az alapkamat szintjéhez**, így továbbra is 0,9%-on tartja azt. Azonban meglepetésre az egynapos- és egyhetes hitelkamat mértékét egyaránt 0,9%-ra csökkentette a Monetáris Tanács, a forintpiaci likviditásának további növelése céljából.

A **hazai állampapírpiac**on novemberben ellentétes irányban mozogtak az éven belüli és éven túli kamatok, melynek következtében meredekebbé vált a hozamgörbe. Az éven belüli hozamok egy és tizenöt bázispont közötti csökkenést mutattak, a hároméves hozam hat bázisponttal került lejjebb, míg az öt-, tíz- és tizenöt éves hozamok 24-41 bázisponttal emelkedett a hónap során. Az egy éven belüli hozamokra továbbra is leszorító hatást gyakorol az MNB monetáris eszköztárát érintő intézkedései, míg a hosszabb hozamokra erős nyomást gyakorolt a várható amerikai kamatemelés és az infláció várakozások emelkedése.

A **BUX index** novemberben tovább emelkedett, így 0,71%-kal zárt magasabban az egy hónappal korábbi szintjéhez képest. Legnagyobb mértékben 5,8%-kal a Magyar Telekom árfolyama nőtt, míg a MOL és az OTP +2% és +0,7%-os mértékben emelkedett. A hazai bluechip-ek közül egyedül a Richter zárta alacsonyabban a hónapot, melynek megfelelően 2,5%-kal került lejjebb a részvényárfolyam. A hónap során bejelentett jövőre esedékes adócsökkentési tervet a Magyar Telekom szempontjából kiemelkedő jelentőséggel bír, hiszen operációjának jelentősebb része a hazai piacot fedile, ami láthatóan a részvényárfolyamot is pozitívan befolyásolta.

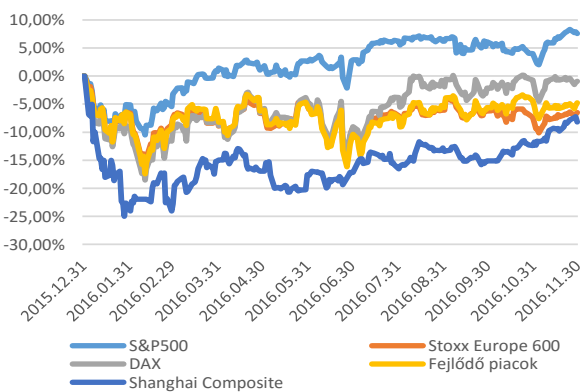
A **forint** novemberben mindkét főbb devizával szemben gyengülést mutatott. Az euróval szemben 1,41%-ot gyengült, míg a dollárral szembeni leértékelődés 4,2%-os volt. Ezzel a dollárral szemben megtört az idei évet jellemző erősödés, és az év eleji szintek fölé, 295 forint környékére kúszott vissza a keresztárfolyam. Az emelkedő fejlett piaci hozamok miatt a forintesközök kevésbé vonzóak a befektetőknek, ami látható volt a devizaárfolyam mellett a hosszabb lejáratú kötvények piacán is.

1. Amerikai munkaerő piac



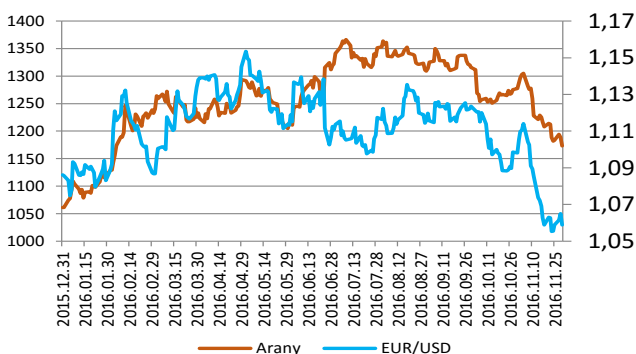
Forrás: Bloomberg

2. Részvénypiacok teljesítménye



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és arany árfolyam



Forrás: Bloomberg

Jogi nyilatkozat: A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörültekintőbben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen nem vállalunk felelősséget. A dokumentumban foglaltakat mindenki csak saját felelősségére használhatja fel, a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a dokumentum alapján hozott befektetési döntésekért és azok következményeiért.

Nemzetközi helyzet

A 2016. november 08-án tartott elnökválasztás végeredménye az USA-ban az előzetes közvélemény kutatásokkal szemben Donald Trump győzelmével zárult. A piacok szempontjából tehát az előzetes várakozások szerinti negatív forgatókönyv valósult meg, ami erős eladási hullámot okozott a reggeli ázsiai-, majd azt követően az európai határidős piacokon. Az eszközárak azonban ezt követően stabilizálódtak és az észak-amerikai részvényindexek a várható kamatemelés és Donald Trump meglepetésszerű győzelme ellenére újabb történelmi csúcsokat döntöttek. A Dow Jones ipari részvényeket tömörítő index 5,9%-kal emelkedett, míg az S&P500 index 3,7%-kal került feljebb. A technológiai papírokat tartalmazó Nasdaq index viszont csak enyhébb 0,4%-os emelkedésre volt képes, így tehát a Trump által hangoztatott gazdaságpolitikai irányvonal (fiskális lazítás, ipari termelés felfuttatása, külföldi operációból származó vállalati nyereség túladóztatása) jórészt beárzódott a részvényárakba. A programjában jelentős fiskális költekezést ígérő új elnök megválasztásával szignifikánsan emelkedtek az inflációs várakozások, az 5 éves előretétekintő várakozás 24 bázisponttal 2,11%-ra nőtt, amit az amerikai állampapírhozamok is lekövettek. Az infláció korábban vártnál jelentősebb emelkedése a FED oldaláról is az előzetesen beharangozottnál szigorúbb monetáris politikát indokolhat, azaz megtörténhet, hogy jelentősebb kamatemelés válik szükségessé a jegybank részéről. A decemberi kamatemelést a piac szinte teljes mértékben, 93%-ra árazza jelenleg, így tehát az számítana meglepetésnek, ha a jegybank nem nyúlna az irányadó rátához.

Az európai STOXX 600-as részvényi index a fejlett piaci tőzsdéket aluteljesítve 1% körüli felértékelődést mutatott novemberben. Az európai régióra továbbra is nyomást helyez az egyre gyengébb lábakon álló politikai helyzet, amit tovább fokoz a hétfvégen tartott olasz népszavazás eredménye, valamint a jövő évben esedékes francia- és német választások kimenetele. A december 4-én tartott olasz népszavazáson elbukott M. Renzi miniszterelnök törvényhozást megreformáló javaslata, melynek következtében benyújtotta lemondását a köztársasági elnöknek. Ezzel úgy tűnik esélyt kapott az Öt Csillag nevű euró szkeptikus párt egy esetleges előrehozott választásokon elnyert kormányalakításra. A reformjavaslat elbukása azonban egyben azt is jelenti, hogy elbukott a törvényhozás mentét jelentősen lazító intézkedés, így tehát a jövőben továbbra is igen nehéz helyzetben lesz az országot irányító politikai párt.

A fejlődő piaci MSCI részvényindex lényegében stagnált a hónap során. Oroszország és Kína részvényi tudott emelkedni az időszakban, míg az indiai- és latin-amerikai tőzsdék mínuszokat könyvelhettek el. Az arany árfolyama 8%-ot esett az erősödő dollár, a növekvő kockázati étvág, valamint a reálhozamok emelkedése miatt.