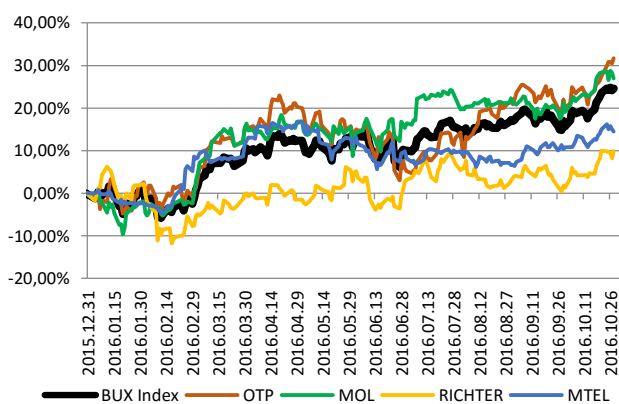
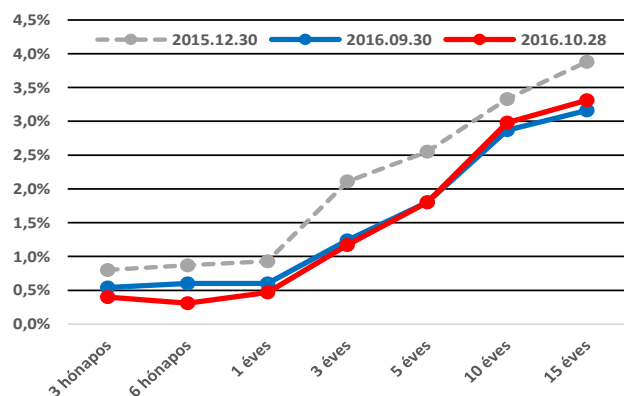


1. Magyar részvények



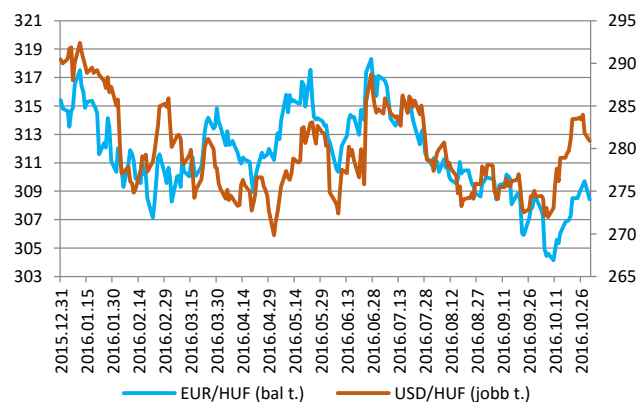
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

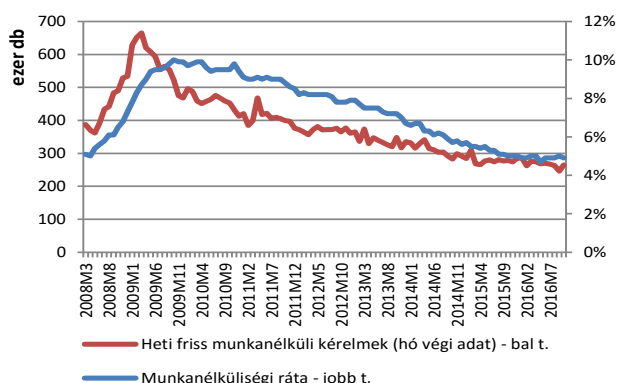
A főbb makrogazdasági mutatószámok továbbra is kedvező folyamatokat vetítenek előre. Szeptemberben a **fogyasztói árak** átlagosan 0,6%-kal növekedtek az egy évvel korábbi időszakhoz képest. A szolgáltatások, az élelmiszerek és a szeszes italok-dohányárak termékkategóriák drágultak jelentősebb mértékben, míg a korábban visszahúzó tényezőként szereplő üzemanyagárak immár jóval kisebb mértékben estek, mint azt megszokhattuk. A **külkereskedelmi mérleg** többlete augusztusban csökkent kissé az előző hónaphoz képest, azonban éves bázison 147 millió euróval emelkedett, amely mögött lényegében a naptárhatás állt. A **munkanélküliségi ráta** 2016. július-szeptember időszakban 4,9%-ra volt, ami 1,5 százalékpontos csökkenés az egy évvel korábbi adathoz képest. A **foglalkoztatottak** száma ezzel kissé emelkedett, így 67,1%-on áll a 15-64 éves korosztályban. **Az MNB októberben sem nyúlt az alapkamathoz**, továbbra is 0,9%-on tartja azt. Ezzel egy időben azonban a deviza swap tendereken keresztül történő forintlikviditás növelésével hatást gyakorolt a rövid kamatszintekre.

A **hazai állampapírpiac**on októberben a három éves és annál rövidebb hozamok csökkenése volt meghatározó tényező. A három éves hozamszint 7 bázisponttal, míg az éven belüli kamatok 13-29 bázisponttal kerültek lejjebb a hónap során. Ezzel szemben a tíz és tizenöt éves kamatok emelkedtek kissé a nemzetközi hozammozgásoknak megfelelően. Az egy éven belüli hozamokra továbbra is leszorító hatást gyakorol az MNB monetáris eszköztárát érintő intézkedései, míg a hosszabb hozamokra jelentősebb hatással vannak az inflációs folyamatok, a fejlett piaci hozamszintek, valamint hazánk hitelminősítői besorolása.

A **BUX index** októberben valamennyi részvénypiaci indexet felülmúlva 7,73 százalékkal emelkedett, ezzel az idei éves teljesítménye 24 százalék felé kúszott. az OTP +9,7%-os emelkedésével továbbra is kiemelkedő teljesítményt nyújtott, míg az idén kissé alulteljesítő Richter 8,5%-kal emelkedett a hónapban. Emellett a MOL és a Magyar Telekom árfolyama is pozitív irányban változott, +6,6%-kal, illetve +3,3%-kal. A hazai részvényekre vonatkozóan folyamatos céláremelések érkeznek a nagy elemzőházaktól, ami további katalizátora lehet az emelkedésnek.

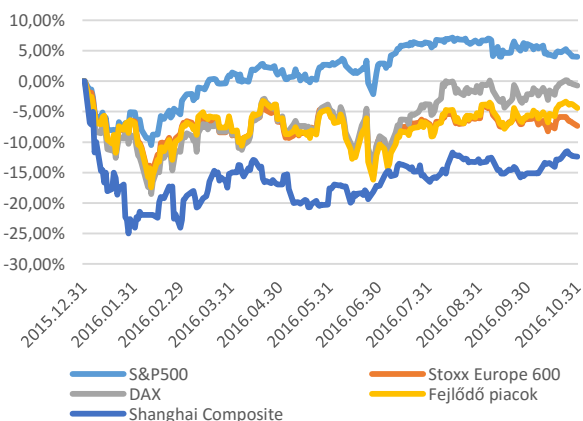
A **forint** októberben az euróval szemben lényegében stagnált, a kezdeti erősödést követően a szeptember végi szintekre gyengült vissza. A dollárral szembeni árfolyammozgás ettől kissé eltért, a FED kamatemelését árazó dollár erősödése miatt 2,4%-kal került feljebb az árfolyam a 280-as szint környékére. Az idei évet tekintve továbbra is erősödő tendenciát mutat a hazai fizetőeszköz,

1. Amerikai munkaerő piac



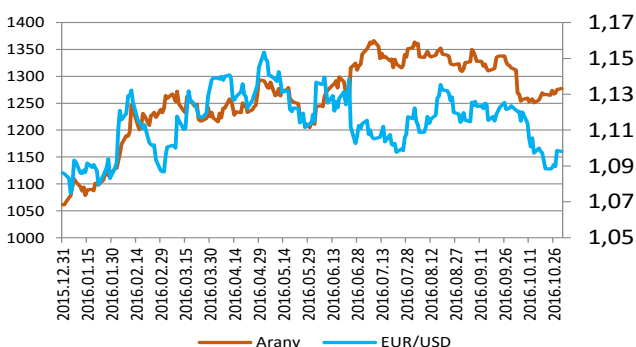
Forrás: Bloomberg

2. Részvénytörzsek teljesítménye



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és arany árfolyam



Forrás: Bloomberg

Nemzetközi helyzet

Az amerikai S&P500-as index árfolyama kissé csökkent októberben, az elnökválasztás napjához közeledve láthatóan több szereplő pozíciózárásokkal fedezte kitétségét. A Brexit, mint nem várt esemény bekövetkeztét követően a piac immár egy hasonlóan váratlan forgatókönyv bekövetkezését is elkezdte beárzni. A decemberi kamatemelés valószínűsége 76 százalékos jelenleg a piaci árazások alapján, azaz lényegében beárzták a szereplők, így jelentős negatív következmény nem valószínűsíthető a FED lépését követően. Jelenleg nagyobb hatással van a részvénytörzsekre az elnökválasztás aktuális állása. A makrogazdasági mutatószámok összességében kedvezőek, a munkaerő piaci feltételek kissé romlottak ugyan, azonban az infláció immár emelkedett. A munkanélküliségi ráta nem változott (4,9%), míg a foglalkoztatottsági mutatók valamelyest romlottak (mezőgazdasági szektoron kívül foglalkoztatottak számának változása +161 ezer fő; heti friss munkanélküli kérelmek száma +19 ezer darab az előző hónaphoz viszonyítva). A „headline” inflációs mutató éves bázison számolva 1,48%-ra emelkedett, míg a maginfláció kissé csökkent. Az első körös GDP növekedés becslése alapján az USA gazdasága 2,9 százalékos évesített növekedést produkált a harmadik negyedévben, amellyel megverte az elemzői várakozásokat és a potenciális növekedést is felülteljesítette. Így tehát a gazdaság állapota alapján nem igazán indokolt a kamatemelés további halogatása, azonban a decemberi kamatdöntésig megjelenő gazdasági adatok mellett minden bizonnyal döntő jelentősége lesz az elnökválasztás kimenetelének is.

Az európai STOXX 600-as részvénytörzsi index szintén kismértékű csökkenést mutatott októberben. A továbbra is bizonytalanságot okozó kockázatok, mint a Brexit pontos forgatókönyve, az olaszországi népszavazás, a migrációs válság, a közelgő német- és francia választások lényegében a régió fennmaradását veszélyeztetik, ami nyomás alatt tartja a részvényárfolyamokat is. Mindezen tényezők az eddigiek során erősebb faktornak bizonyultak, mint a vállalati profitabilitást pozitívan befolyásoló gyengébb euró. A kötvénypiaci hozamok jelentősen emelkedtek októberben, ami kedvezett a régóta szenvedő bankszektornak, míg negatívan befolyásolta több másik szektor teljesítményét. A hozamemelkedés arra utal, hogy a piac elkezdte beárzni a kötvénypiaci hozamok normalizálódását a régióban, amelyre már több utalást is hallhattunk az EKB döntéshozóinak részéről.

A fejlődő piacok a dollár erősödésének ellenére kismértékben emelkedtek a hónap során. Az emelkedést lényegében a kínai részvénytörzsi 3% feletti emelkedése, valamint a brazil tőzsde 11%-os ugrása okozta. Az arany árfolyama 3% körüli leértékelődést szenvedett el, a közelgő kamatemelés következtében nőttek a reálhozamok, amely mutató meghatározó a nemesfém árfolyamával kapcsolatban.

Jogi nyilatkozat: A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörülményesebben 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.