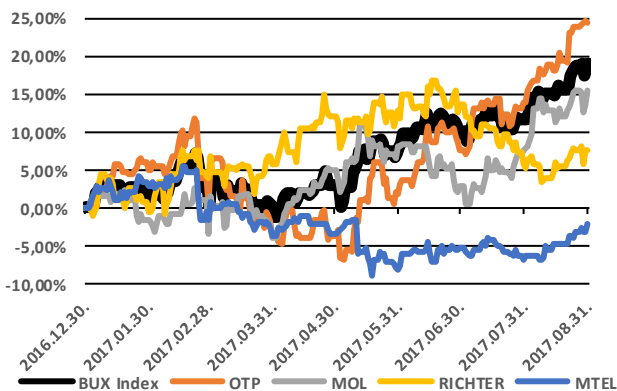
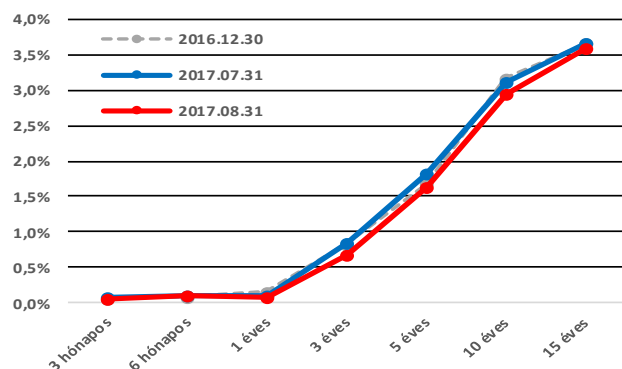


I. Magyar részvények



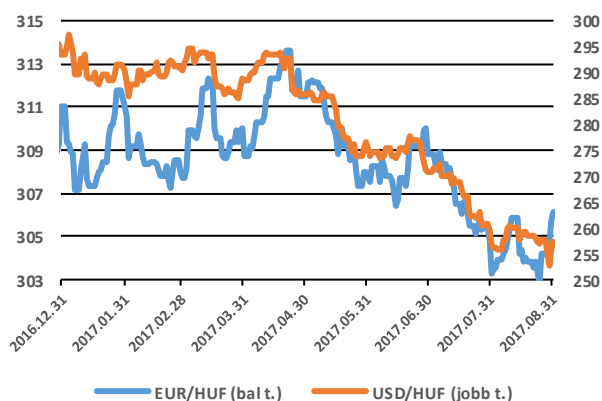
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

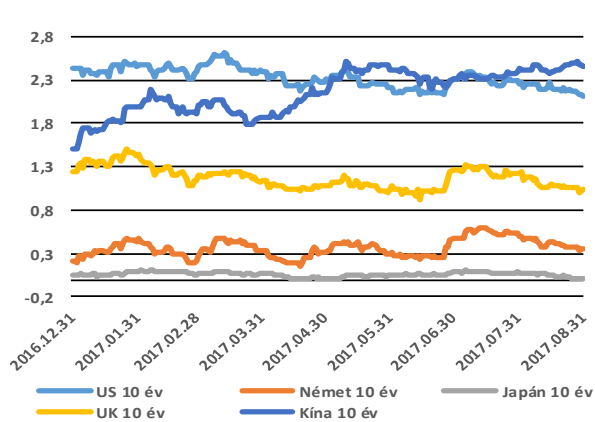
Az augusztusi infláció mértéke 2,6 százalék volt éves összevetésben, legjelentősebb mértékben a szeszesitalok, dohányárak és az üzemanyagok drágultak. Emellett az élelmiszer árak is átlagosan 3,2 százalékkal voltak magasabbak, mint egy évvel korábban. A munkanélküliség tovább mérséklődött, mellyel párhuzamosan emelkedett a foglalkoztatottság. A második negyedéves GDP növekedés 3,2 százalékon alakult, melyhez elsősorban a piaci alapú szolgáltatások járultak hozzá. Az export ezúttal negatív hozzáadott értéket képviselt, 1 százalékkal csökkent éves összevetésben. Ennek hátterében a német ipari teljesítmény júniusi visszaesése állhatott, ami a hazai ipari statisztikákat is rontotta. A fogyasztási szektor azonban az év további részében is erős lehet, a lakosság jövedelmi helyzete egyre kedvezőbb és a kamatok is igen alacsony szinteken vannak, ami egyaránt támogató a belföldi fogyasztás szempontjából.

Augusztusban a hozamgörbe kissé laposodott, ami a lényegében változatlan éven belüli kamatok és a kissé csökkenő éven túli kamatok eredményeként állt elő. A nemzetközi piacokon eközben jelentősebb hozamesés volt megfigyelhető, ami itthon csak a hosszabb lejáratokon érzetét hatását. A Magyar Nemzeti Bank augusztusban sem nyúlt az irányadó kamathoz, így 0,9%-os szintjén tartotta azt, azonban a szóbeli kommunikációból kiolvasható, hogy a jelentősen erősödő forint árfolyam már zavarja a monetáris döntéshozókat. Az alapkamat várhatóan nem változik a következő hónapokban, azonban egyéb monetáris lazító intézkedések jöhetnek az idei évben.

A hazai részvénytőzsde 6,5%-os erősödést produkált a hónap során, amit leginkább az OTP és a MOL emelkedése támogatott. Előbbi 9,2%-kal, utóbbi 7,2%-kal emelkedett, míg az MTEL és a Richter ettől kissé elmaradva 5,2%, illetve 1,6%-kal értékelődött fel. A régió részvénytőzsdéit jellemző kedvező megítélés mellett a frissen publikált negyedéves számok segítették az emelkedést.

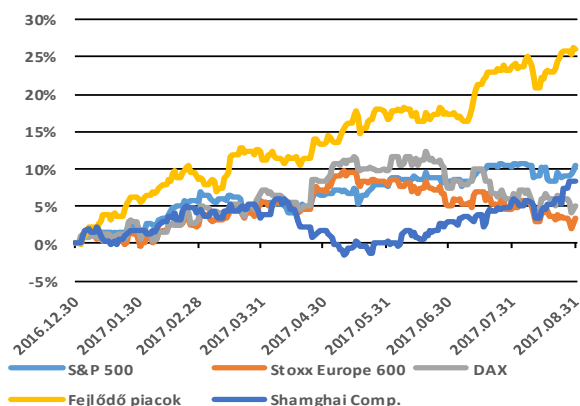
A forint kissé gyengült az euróval szemben, míg valamelyes erősödött a dollárral szemben. Az EUR/HUF kereszt 302,84 és 306,14 között mozgott, míg a dollárral szembeni árfolyam szélsőértékei 252,77 és 260,45 voltak a hónap során. Az amerikai dollár láthatóan tovább szenved a vártnál lazább monetáris környezet és a belpolitikai események hatására, melynek következtében immár 12,4%-os forint erősödés következett be az idei év egészében. Ez jelentősen csökkentette a dollárban megtakarító hazai befektetők hozamát.

I. Tíz éves kötvények hozama



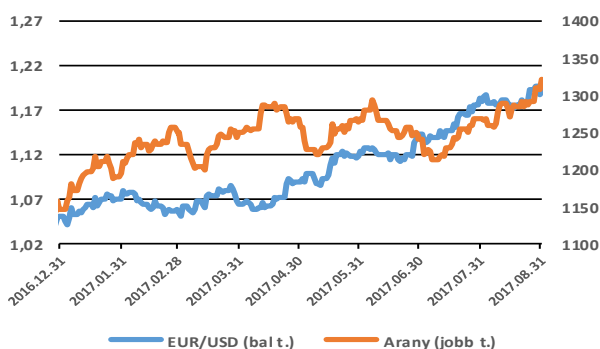
Forrás: Bloomberg

2. Részvénytörzsek teljesítménye



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és arany árfolyam



Forrás: Bloomberg

Nemzetközi helyzet

Az S&P500-as index augusztus végén lényegében ugyanott zárt, mint egy hónappal korábban. A legnagyobb leértékelődést az energia szektor szenvedte el, de negatív teljesítményt nyújtott a fogyasztói, a telekommunikációs és a pénzügyi szektor is. Ez utóbbi szektort a hurrikán szezon miatt szenvedő biztosítók, valamint az alacsonyabb kamatokra negatívan reagáló bankrészvények húzták le. Az Egyesült Államok partjait elérő Harvey hurrikán egyes becslések szerint a valaha volt legnagyobb kárt okozó hurrikán lehetett és szeptember elején eléri Florida partjait az Irma névre keresztelt következő 5-ös erősségű hurrikán is, ami további károkat fog okozni. Korai becslések szerint akár a kétszáz milliárd dollárt is elérheti a hurrikán szezon miatt előálló végső számla, ami GDP arányosan 1%-os többlet költséget jelentene. Augusztusban folytatódott a pozitív részvénytörzsi flow, ami leginkább a fejlődő piaci és japán részvényeket és részvényeket vásárló ETF-ek állományát érintette, míg az európai részvénytörzsi piacot tőkekiáramlás jellemezte. A részvénytörzsi piacnak korábban erős támaszt nyújtó vállalati részvény visszavásárlások volumene tovább csökkent az idei második negyedévben, azonban még így is jelentős részét képezi a tranzakcióknak. A FED döntéshozók nyilatkozatait követően a piaci árazás alapján számított kamatemelési várakozások időben tovább tolódtak, így a decemberi kamatemelés valószínűsége 40 százalékról 33 százalék környékére esett a hónap végére, ami az amerikai 10 éves állampapír hozamát is csökkentette. Az amerikai gazdaság továbbra is szépen növekszik, a végleges második negyedéves GDP adat 3 százalékos évesített növekedésről adott számot, erős volt a fogyasztási szektor.

Az európai STOXX 600-as részvénytörzsi index értéke 1 százalékkal csökkent a hónap során. A legjelentősebb hatást az erősödő euró gyakorolta a részvénytörzsi piacokra, ami 0,6 százalékkal értékelődött fel a dollárral szemben. Az egész évben erősödő euró egyes vélemények szerint kedvezőtlen hatással lesz a vállalati profitokra, melynek következtében a következő jelentési szezon alkalmával tovább csökkenhetnek az EPS mutatók. Azonban az euró erősödést kiváltó tényező épp az egyre erősebb európai növekedés, melynek pozitív hatása képes lehet ellensúlyozni a deviza erősödését. A végleges második negyedéves éves GDP növekedés 2,3 százalék volt, a növekedés motorja szintén a belföldi fogyasztás volt, valamint a globális kereskedelem bővülése pozitív hatással volt az export számokra. A gazdasági növekedést előrelátnak mutatók magas növekedést indukálnak a következő hónapokra is, a fogyasztói bizalom erős a csökkenő munkanélküliség és a növekvő bérek miatt, a beszerzési menedzser indexek szintén növekedést mutatnak és az alacsony kamatok további támogató hatással bírnak a gazdaságra nézve. Az EKB legutóbbi kamatlétszabási ülésén változatlanul hagyta az alapkamat szintjét és az inflációs folyamatok enyhülése miatt egy lazább monetáris politikát vetített előre a szóbeli kommunikáció szintjén. A következő hónap legfontosabb eseménye a német parlamenti választások lesznek, amit követően Emmanuel Macron francia államfő fiskális lazító programját is ismerteti.

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