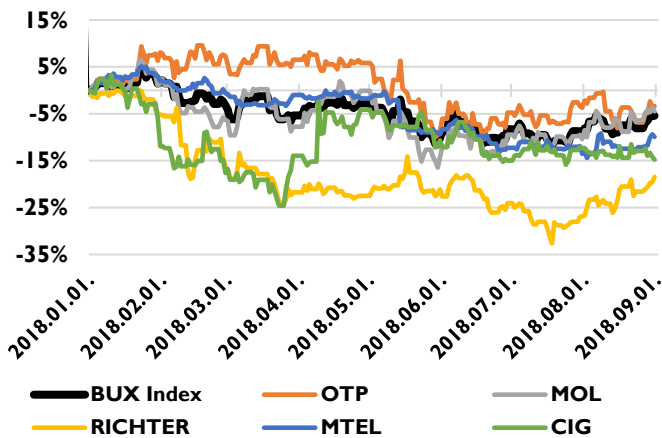
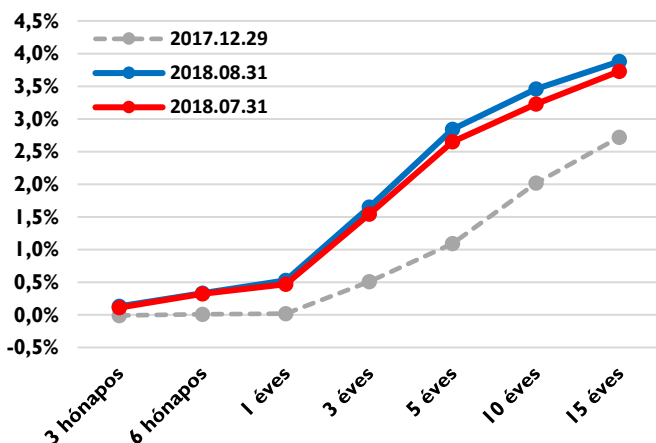


I. Magyar részvények



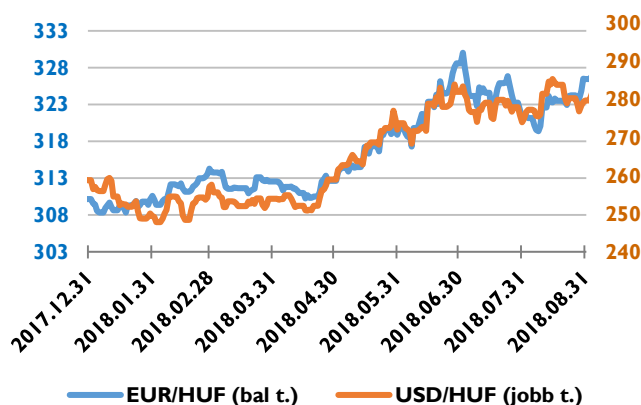
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

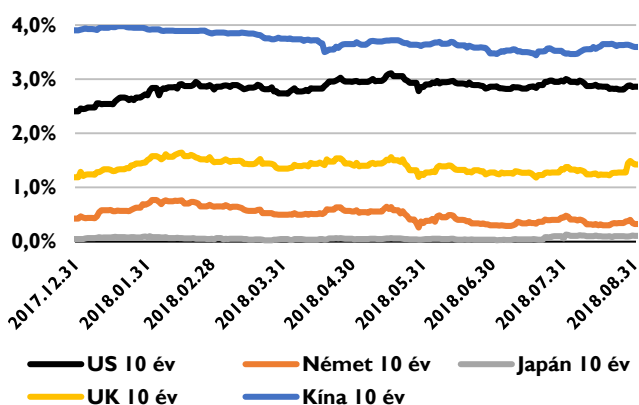
Magyarországi események

A hazai gazdaság remek teljesítménye, a hitelkiáramlás gyorsulása és a fogyasztási kedv növekedése kedvezően hatnak a vállalati eredményekre, illetve annak jövőbeni alakulására. A Budapesti Értéktőzsde részvényszekciójában emelkedtek az árak, elsősorban a blue chippek, közülük is különösen a korábbi lemaradó Richter Gedeon részvénye kiemelendő, ami 11,5%-ot javított augusztusban. A BUX összességében 35 742 pontról, 37 233 pontig ívelt felfelé, ami 3,6%-os emelkedésnek felel meg. A 190,2 milliárd forintos augusztusi forgalom és a 8,6 milliárd forint átlagos napi forgalom is meghaladta az előző havi értékeket.

A forgalmi listát szokás szerint az OTP vezette 98,5 milliárd forintos forgalommal, a MOL 34,8 milliárd forintos és a Richter Gedeon 42,9 milliárd forintos forgalma is kiemelkedő maradt. A negyedik blue chip, vagyis a Magyar Telekom iránt most sem volt akkor befektetői érdeklődés, az Opus Global kereskedési aktivitása túl is teljesítette azt. A következő hónapban a kedvezőtlen európai és fejlődő tőkepiaci hangulat miatt széles és emelkedő sávban ingadozhatnak a haza részvények. Az év hátra lévő részében a hazai cégek továbbra is remek környezetben működhetnek, így eredményességük tovább javulhat ezáltal.

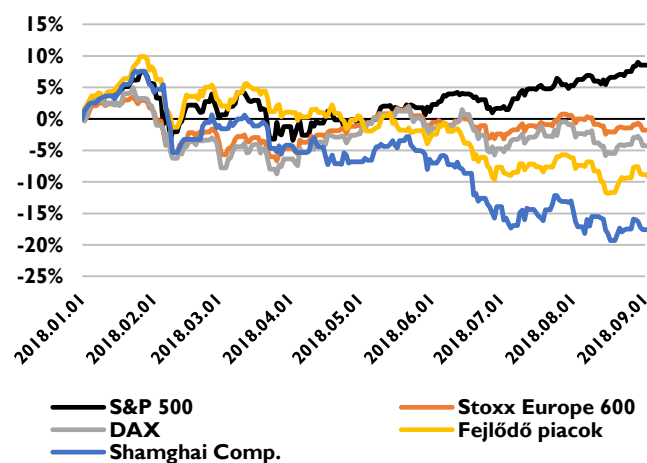
A hazai kötvénypiac oldalazott az elmúlt hónapban, és érezhetően elért egyensúlyi szintet az első féléves eladási hullám után. A költségvetés hiány vártánál nagyobb emelkedése meglepte a piaci szereplőket a nyár folyamán, ezért a korrekció közel sem volt olyan mértékű, mint korábban erre számítani lehetett volna. Azonban az év hátralevő részében a nettó állampapír kibocsátás már nettó értelemben nulla lesz, így elindulhat egy lassú korrekció a hozamokban.

I. Tíz éves kötvények hozama



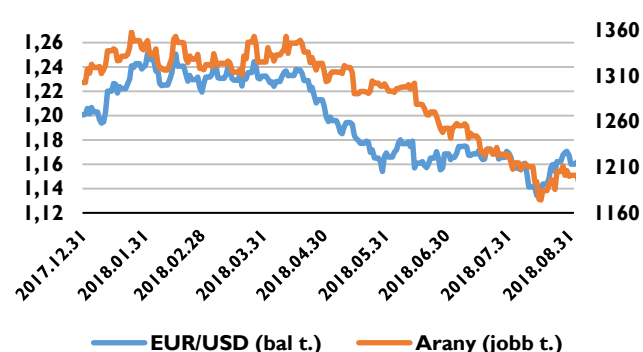
Forrás: Bloomberg

2. Részvénypiacok teljesítménye



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

Nemzetközi helyzet

Az amerikai lakossági fogyasztás és hitelkiáramlás dinamikája továbbra is töretlen, a vállalati aktivitás emelkedik, illetve a foglalkoztatási adatok kedvező képet festenek az amerikai gazdaság és a világgazdaság állapotáról. A jelentős adókönyvitést tartalmazó amerikai adóreform folyamatosan ösztönzi a kockázatvállalási hajlandóságot, ezáltal jelentős támaszt nyújtott a piaci eszközáraknak eddig. Ezen növekedés ösztönző folyamatok, illetve az iráni és venezuelai olajkitermelés csökkenése miatt megállíthatatlanul száguldó olajárak tartósan 2%-os cél fölé növelhetik az inflációs nyomást a következő negyedévekben az USA-ban, ami már a jegybanki döntéshozók tűréshatárát is eléri, így Amerikában indirekt módon, de egyértelmű utalásokat tesznek a jegybankárok a szigorítás folytatására. Az Apple után az Amazon is átlépte az 1000 milliárd dolláros cégértéket, ami a befektetők töretlen bizalmáról árulkodik a szigorítás és a kereskedelmi háború ellenére. Az európai és fejlődőpiaci részvények ezzel szemben komoly problémákkal küzd, mert a dollár források elapadása és az európai periféria problémáinak felerősödése negatív hatással van az eszközárakra.

Az amerikai és európai növekedés ösztönző folyamatok növelhetik az inflációs nyomást a következő negyedévekben, ami már a jegybanki döntéshozók tűréshatárát is eléri, így Európában és Amerikában indirekt módon, de egyértelmű utalásokat tesznek a jegybankárok a szigorítás irányába, ami 2018 második felében tematizálhatja majd a híreket, és óvatos hozamemelkedést vonhat maga után. A dollárkamatok emelkedése számos, dollárban eladósodott fejlődő piaci vállalatot, országot kellemetlen helyzetbe hozott a elmúlt időszakban, hiszen az emelkedő finanszírozási költségek, illetve a források szűkülése miatt komoly nyomás nehezdedhet az adott ország kötvényére és devizájára. A fejlődő piaci állam- és vállalati kötvények piacán ezért komoly turbulenciák várhatóak a következő hónapokban.

Jogi nyilatkozat: A fenti dokumentum kizárólag információs célból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők 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, az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a dokumentum alapján hozott befektetési döntésekért és azok következményeiért.