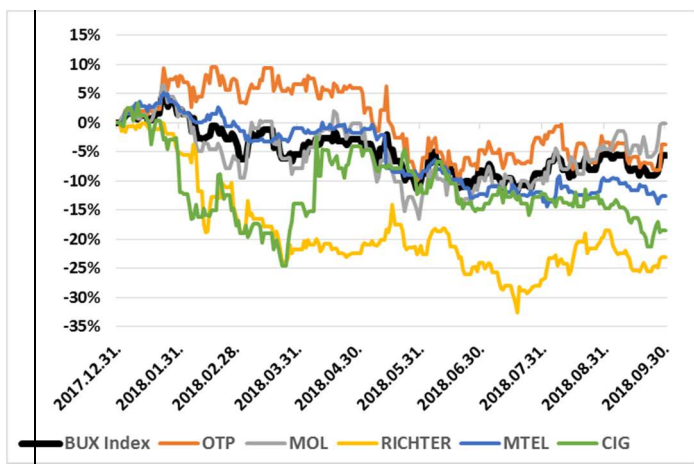


I. Magyar részvények

Magyarországi események

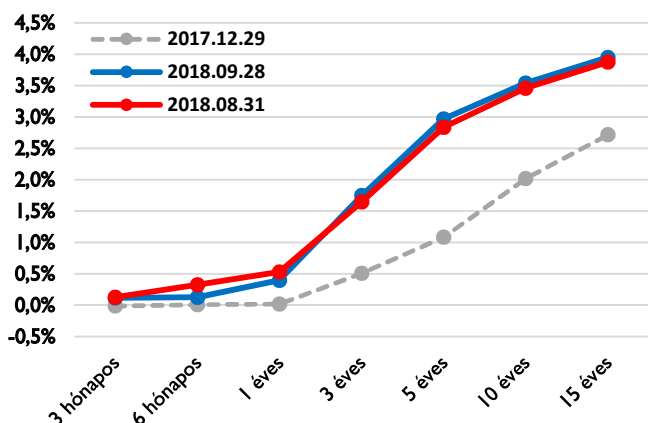
A hazai gazdaság remek teljesítménye, a hitelkiáramlás gyorsulása és a fogyasztási kedv növekedése kedvezően hatnak a vállalati eredményekre, illetve annak jövőbeni alakulására. Szeptemberben a hazai részvények oldalaztak, ami havi nézetben az OTP részvényeit is jellemezte. A Richter 4,4%-ot veszített az értékéből, míg a MOL 4,5%-ot emelkedett az elmúlt hónap folyamán. A következő hónapban a kedvezőtlen európai és fejlődő tőkepiaci hangulat miatt széles és emelkedő sávban ingadozhatnak a hazai 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 egy egyensúlyi szintet az első féléves eladási hullám után. A költségvetés hiány vártnál 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.



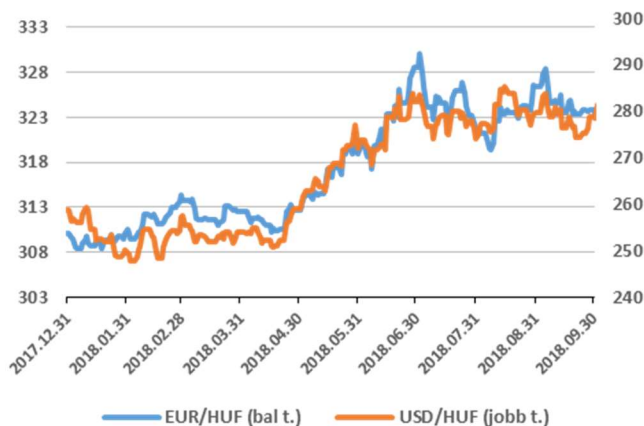
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



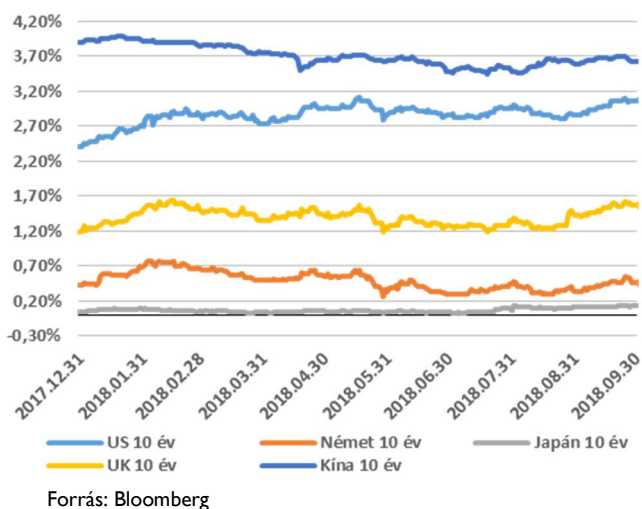
Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása

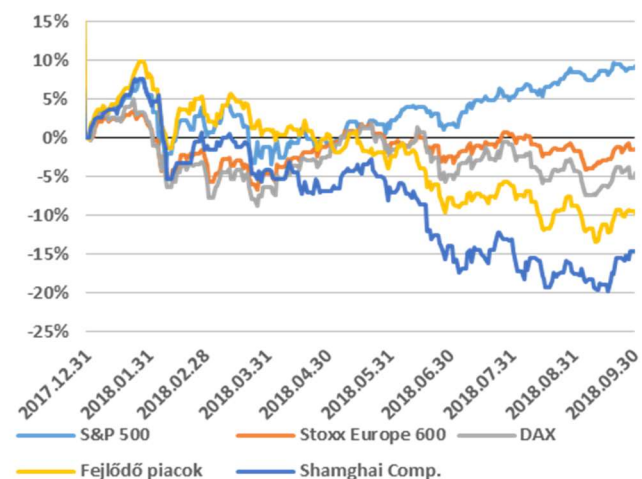


Forrás: Bloomberg

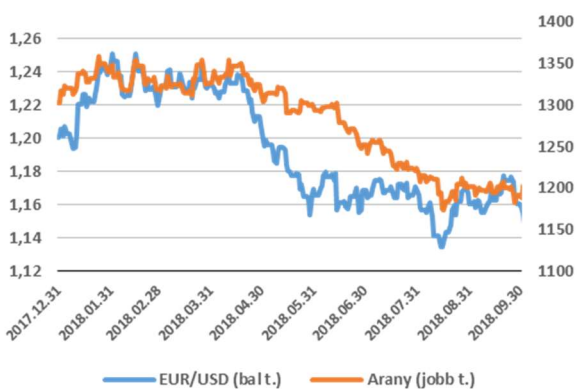
I. Tíz éves kötvények hozama



2. Részvénytörzsek teljesítménye



3. EUR/USD és az arany árfolyama



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 a venezuelai helyzet és az iráni szankciók, mind az észak tengeri Brent és mind a amerikai crude árfolyamának emelkedésére pozitívan hatnak. Ezen tényezők tovább fokozzák 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 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 nehezedhet 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 célokból 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.