



Egyedi, exkluzív megoldások a befektetések átláthatatlan világában

II. ÉVFOLYAM XIX. szám 2007. SZEPTEMBER 20.

Mi történt...

Az elmúlt napokban a forint árfolyama ismét a 250-et vette célba, a FED agresszív kamatcsökkentése kedvezett a magas hozamú devizáknak. Ezt megelőzően a nemzetközi jegybankok újra intervenáltak a pénzpiacokon, egyre több jelzőhitelezéssel foglalkozó cég kerül pénzügyi válságba. A magyar második negyedéves GDP növekedés lefelé módosult! Az elmaradt magyar augusztusi kamatcsökkentés szeptemberben a stabilizálódó külső környezetnek köszönhetően végre bekövetkezhet. Az árdragulás ütemének mérséklődése a vártnál kedvezőlenebbül alakul, az augusztusi inflációs adat szerint az élelmiszer oldali inflációs nyomás a vártnál korábban jelentkezett a számokban. Újabb és újabb inflációs kockázatok jelennek meg, a következő a magas olaj ár lehet! Az MNB 2008-as inflációs előrejelzése jelentős mértékben felfelé módosult, a kormány is emelte inflációs prognózisát. Az államháztartási hiányt illetően viszont maradt a korlátlan optimizmus, a jövő évi hiány prognózist 4,1%-ra csökkentették, 2009-re pedig teljesülhet a 3% alatti deficitcéllé. A pénzügyminiszter 2009-re teljesíthetőnek tartja a maastrichti kritériumokat, a 2008 második felében az euro céldátum kitűzésére is sor kerülhet. A magyar gazdaság számára a növekedési pálya elérése is csak 3-3,5% bővülési ütemet jelenthet. A felzárkózás nálunk így évekkal tovább tarthat... A Magyar Nemzeti Bank októbertől nagyobb transzparenciát alkalmaz a bankközi kamatok esetében, így várhatóan azok stabilabban a jegybanki alapkamat körül alakulnak. Az állampapír-piacon a rövid és hosszú hozamok egyaránt csökkentek az MNB kamatdöntésének közeledtével, a külföldiek állampapír-állománya meglepő módon csökkent. A magyar részvényindex többször tesztelte a 27.200 körüli ellenállást, a FED kamatcsökkentésének köszönhetően azonban hirtelen felfelé vette az irányt a magyar tőzsde.

Középtávon emelkedő inflációval - eltekintve Magyarországtól - szembesülhetünk a régióban! A cseh és lengyel jegybank ennek tükrében az idén már a harmadik kamatemelés mellett döntött, további monetáris szigorításokra is számíthatunk. A szlovák jegybank ismét változatlanul 4,25%-on hagyta az irányadó rátát. Annak ellenére, hogy némileg lassulhat a gazdasági dinamika, a cseh, lengyel és szlovák növekedés a várakozások feletti ütemben, 6-9% között mozog! A fejlett piacokról kiinduló fokozott bizonytalanság az elmúlt hetekben csak korlátozott mértékben hatott a feltörekvő piacokra. Szlovákia 2009-es euro bevezetése elszámolási hibák miatt meghiúsulhat. A cseh korona új történelmi csúcsra erősödött az euroval szemben.

Egy rövid stabilizálási időszakot követően ismét visszatért a bizonytalanság. A válság következményei a jegybankok által egyelőre nem behatárolhatóak. Az EKB ismét likviditást pumpált a pénzpiacokba, az eddig ódzkodó Bank of England is intervencióra kényszerült. A bizalmi/likviditási válság elhúzódni látszik! A kockázatok felmérése a strukturált hiteltermékek sokaságának köszönhetően lehetetlen. Rövidtávon a nemzetközi jegybankok számára a piacok stabilizálása a középtávú inflációs cél elérésének fontosságát a háttérbe szorította. A FED kedden a vártnál nagyobb mértékben, 50 bázisponttal csökkentette

az amerikai irányadó rátát. A nemzetközi részvénypiacokat magas volatilitás jellemezte, a FED agresszív lépése azonban átmenetileg stabilizálhatja a piacokat. Négy évet kellett várnunk a kamatcsökkentésre! A recesszió félelme érződik, a jelenleg még kedvező infláció is alátámasztotta a monetáris lazítást. Az amerikai és európai gazdasági növekedést egyaránt bizonytalanságok övezhetik. A nemzetközi jegybankok kamatpolitikáját érdemben befolyásolták az elmúlt hetek eseményei. A fejlett piaci állampapírhozamok egy jelentős hozamcsökkenést követően újból emelkedtek! Az Európai Központi Bank szeptemberi kamatdöntő ülésén az augusztusban használt „fokozott éberség” szófordulat ellenére változatlanul hagyta az eurozóna irányadó rátáját! A gazdasági dinamika az eurozónában némileg lassult. Az Európai Bizottság a megemelkedett kockázatok miatt csökkentette gazdasági növekedési előrejelzését és egyidejűleg emelték inflációs prognózisukat is! Az inflációs várakozások erősödése valószínű. A Bank of England szeptemberi kamatdöntő ülésén változatlanul hagyta az alapkamatot, az infláció az elmúlt hónapban érdemben - a középtávú inflációs cél alá - mérséklődött. A monetáris szigorítás lekerülhet a napirendről. Kérdéses továbbra is, hogy a jegybankok jelenlegi lépései a szigorítási ciklus elhalasztását, vagy pedig a monetáris szigorítás végét jelenthetik. Az óvatosság lehet az úr! Az OECD az USA-ban gyors kamatcsökkenést javasol, az eurozónában és Japánban pedig a monetáris szigorítás ellen szólt a nemzetközi szervezet. A japán jegybank szeptemberi ülésén a kamatszintet ismét változatlanul hagyta, a piacok stabilizálódását követően számíthatunk kamatemelésre. A japán gazdaság robusztus fundamentumai megkérdőjeleződtek. A svájci jegybank gyorsuló gazdasági növekedéssel, emelkedő inflációval és gyengülő frankkal szembesülve, ismét a monetáris szigorítás mellett döntött, a pénzpiaci turbulenciák ellenére! Az irányadó ráta hatéves csúcsra emelkedett, az elmúlt két évben már nyolc kamatemeléssel szembesülhettünk! Kína a magas infláció tükrében ismét - az idén ötödször - emelte a jegybanki alapkamatot! A carry trade valuták erősödése megtorpant, a tömeges tranzakciók korszaka azonban végehez közeledhet. A devizapiacokon továbbra is nagyobb árfolyammozgásokkal szembesültünk, a volatilitás azonban csökkent. A dollár új történelmi csúcsra - 1.40 fölé! - gyengült az euroval szemben! Az OPEC a várakozásokkal szemben emelte kitermelését, igaz a döntés inkább szimbolikus lépésként értékelhető. Az olaj jegyzése a spekulatív tőkének köszönhetően 80 dollár fölé emelkedett, az arany a lazuló monetáris politika tükrében 700 dollár felett stabilizálódott! Az árupiacon robbantak az árfolyamok, az élelmiszerek drágulása nemzetközi probléma! A jelenlegi események és az ebből adódó romló banki eredményesség várhatóan felgyorsítja az európai bankrendszer konszolidációját! Ilyen szempontból az októberben megjelenő harmadik negyedévi gyorsjelentések is mérvadóak lehetnek! Több nemzetközi szervezet szerint ezúttal többről van szó mint egy átmeneti piaci korrekcióról. A reálgazdasági következmények igenis komolyak lehetnek!

Furcsa, hogy a Hedge Fundok esetében a különféle befektetési stratégiák egyike sem ért el pozitív eredményt a hónap során.

A júniusi uniós csúcson jóváhagyott új EU-szerződés konkrét megszövegezése kapcsán újból viták merültek fel. A lengyel választás és brit népszavazás tovább halaszthatja a megújított alapokmány ratifikálását. Október 18/19-én jóváhagyásra is kerülhet a szerződés.

A korábbi amerikai jegybankelnök Greenspan szerint az amerikai gazdaság megállíthatatlanul tart a recesszió felé. A gazdasági visszaesés a következő négy mutató jelzi: kereskedelmi forgalom, bérek, termelés és a foglalkoztatás. Az első magánynyugdíjpenztárak 2008 elején elindítják a választható portfólió rendszert, ennek következtében emelkedhet a nyugdíjportfóliók részvényaránya. A több portfóliós rendszert IPPA programunkban már alkalmazhat! Megjelent a korábbi FED jegybankelnök memoárja. Greenspan az infláció elszabadulásától tart a következő években, de erősen kritizálta a Bush kormányt is.

A magyar bankszektor javuló költséghatékonyasága megtorpant, a hazai pénzszektor jövedelmezősége látványosan romlik.

Oroszország 39 stratégiai fontos ágazatban korlátozza a külföldi tulajdon mértékét! A Gazprom terjeszkedési stratégiája pedig az Európai Uniót aggasztja!

A következő számtól újság formátumban havonta jelenik meg a Premium Inside Pénz- és Tőkepiaci Magazin. A tartalom bővül, a 40 oldalas Premium Inside Magazin átfogóbb elemzésekkel segít befektetési döntéseik meghozatalában. Előfizetőinknek a havi 2.490 helyett a régi 1.990 forintos áron biztosítjuk legújabb innovációnkat! A Premium Inside Pénz- és Tőkepiaci Magazin októberi száma október 3-án jelenik meg.

Az egyes alapok között nagy a különbség hozam- és rizikó-kritériumok alapján, ennek kiküszöbölésére indítottuk el befektetési alap-portálunkat! Itt összeállíthatja saját befektetési alap-portfólióját! Több mint negyedmillió látogató a júliusi bevezetés óta! Az adatbázisban több mint 600 alap szerepel!

A hírlevélben található elemzések a MoneyMoon Kft. saját véleményét tükrözik, amely új információk tükrében változhat. Az elemzésekben szereplő információk hitelesnek tartott információkon alapulnak, de azok valódiságáért a MoneyMoon Kft. nem vállal felelősséget. A közzétett információk nem minősülnek közvetlen ajánlattételnek, befektetési tanácsadásnak, csak tájékoztató jellegűek. A MoneyMoon Kft. továbbá nem vállal felelősséget az elemzések alapján hozott befektetési döntésekért, valamint ezek következményeiért. A hírlevélben megjelenő grafikonok és írások önálló szerzői jogi védelem alatt állnak. Engedély nélküli másolásuk, felhasználásuk és utánzásuk jogszabályba ütközik, és büntetőjogi felelősséggel jár. A MoneyMoon Kft. engedély nélkül a hírlevélben, valamint a www.moneymoon.hu honlapon található információkat sem egészben, sem részben nem szabad felhasználni, sem elektronikusan, sem más módon, beleértve az információátviteli rendszereket.

Az elemzésben foglaltak bármilyen - teljes vagy részleges - felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a szerző előzetes írásos engedélyével lehetséges.

Minden jog fenntartva. További információk www.moneymoon.hu