

## FELPÖRÖG A GYORSJELENTÉSI SZEZON

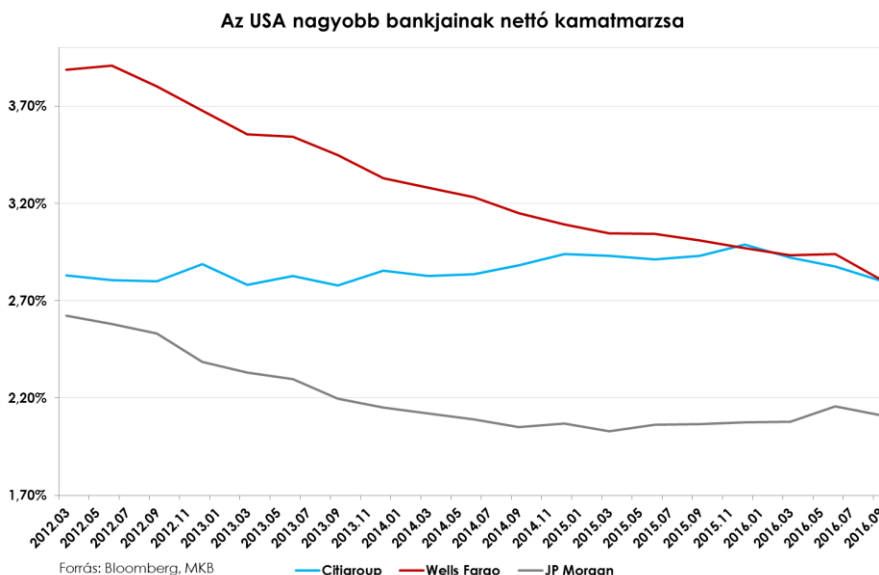
Mától felpörög az amerikai gyorsjelentési szezon, így a bankok (**Bank of America, Morgan Stanley**) mellett a technológiai szektorra is érdemes figyelni, hiszen az **IBM** mellett a **Yahoo!** is számot ad majd gazdálkodásáról, de a mindennapi használati cikkeket gyártó **Johnson & Johnson**, valamint a **Harley-Davidson** is közzéteszi jelentését.

## A KÖTVÉNYKERESKEDÉSBŐL SZÁRMAZÓ PROFIT MENTETTE MEG AZ USA BANKJAIT

Múlt pénteken három nagybank, a **JP Morgan, Citigroup és a Wells Fargo tette közzé harmadik negyedéves gyorsjelentését**. Az elemzői várakozásokat ugyan felülteljesítették a pénzügyesek, de ha az előző év azonos időszakához viszonyítunk, akkor már vegyes számokkal találkozhatunk. **A tőzsdei reakció is vegyes volt:** a nap elején emelkedéssel nyitottak a papírok, a nap végére mind a három bank részvényárfolyama visszaesett.

Összességében elmondható, hogy az elmúlt hetek botránya ellenére továbbra is **a Wells Fargo az, amelyik a legjobban ki tudja aknázni az alacsony kamatkörnyezetben rejlő lehetőségeket**. Miután néhány napja lemondott a korábbi vezérigazgató, az új vezető bocsánatkéréssel és azzal az ígérettel kezdte a sajtótájékoztatót, hogy a bank mindenképpen visszaállítja a renoméját. Erre szükség is lesz, hiszen azzal, hogy több mint 2 millió személynek jogosulatlanul nyitottak számlát; utólag 2,6 millió dollárnyi jogosulatlanul beszedett díjat kell visszafizetni. Ez utóbbi pedig a 22,3 milliárd dolláros bevételhez viszonyítva elenyésző, így plusz bevételre nem, csökkenő bizalomra viszont „szert tettek”.

**A Citigroup** egy részvényre jutó nyeresége ugyan 5%-kal esett az egy évvel ezelőtti időszakhoz képest, ez viszont inkább a **bevételekhez képest kisebb mértékben csökkenő költségeknek és a magasabb céltartalékképzésnek volt köszönhető**. A Társaság húzórészele a **kötvénykereskedelem** volt, ahol a bevételek **35%-kal**, a nettó eredmény **20%-kal** nőtt.



A **JP Morgan** esetében is a **kötvénykereskedelem** hozta a kiemelkedő növekedést, 48%-kal lett nagyobb a szegmens bevétele, mint egy évvel korábban. Ezen kívül a **jelzáloghitelzésből származó profit is 21%-os növekedést mutatott**.

## PEZSEG A BÉT

**A hétfőn lezárult ALTEO részvényjegyzés után a Duna House papírjait jegyezhetik le a befektetők egészen október 27-ig.** A franchise módon működő ingatlanértékesítéssel foglalkozó vállalat már **2003 óta van a hazai piacon**, és az utóbbi években jelentősen bővítette szolgáltatásának körét, így már egy az **ingatlanszektorban kellően diverzifikált, régiós céggel van dolgunk**. A Társaság 2016 áprilisában megvette a legtöbb irodával rendelkező **Metrohouse Csoportot**, így a lengyel piacon is megvetette a lábát. Jelenleg már három országban (**Magyarország, Lengyelország, Csehország**) nyújt szolgáltatásokat az ingatlanpiacon.

A Duna House a hitelközvetítés mellett **a biztosítási és a lakástakarék-pénztár piacon** is megjelent. 2016-ban elindította az **Impact Alapkezelőt** is, amely keretében olyan befektetési alapot kínálnak az ügyfeleknek, **amely lakóingatlanokba fektet**; ezzel úttörőek a hazai piacon. Emellett ingatlanfejlesztésbe is fogtak, ahol összesen négy lakóingatlant valósítanak meg joint venture formában.

**A Duna House jelenleg 230 irodával és több mint 1700 értékesítővel rendelkezik.** A jövőbeli lehetőségek a **hazai piac élénkülésére és a lengyel piac „meghódítására”,** valamint az **újonnan indult szegmensek** (Alapkezelő, ingatlanfejlesztés) növekedése köré épülnek.

**A részvényjegyzés ársávja 3900 és 5250 forint között van,** ennek keretében a befektetők fejenként maximum 250 (összesen 75 ezer) darab részvényt kedvezményesen, **10%-os diszkonttal is megszerezhetnek** a kibocsátás során. A meglévő 3,06 millió darab részvényből 900 ezret ajánlanak fel értékesítésre.

Ebből 150 ezer darab nyilvános, 750 ezer darab zártkörű kibocsátás, de amennyiben a nyilvános értékesítés során jelentős kereslet keletkezik, akkor a zártkörű terhére a 150 ezer darabos csomag 450 ezer darabbal 600 ezerre növelhető.

## IDEHAZA A BÉRADATOK ÉRDEMEK FIGYELMET

Szerdán ismerteti a KSH az augusztusi bérstatisztikát. Miközben a munkanélküliség történelmi mélypontra süllyedt augusztusban, egyre több ágazat küzd súlyos munkaerőhiánnyal. A **drasztikus munkaerőhiány miatt a béremelkedés a legtöbb ágazatban elkerülhetetlen**, különösen kritikus a helyzet a feldolgozóipar egészében, az építőiparban, logisztikában – ha a vállalatok ezt nem tudják pótolni, gátolhatja is a gazdasági növekedést.

Az utóbbi időszakban a termeléshez kapcsolódó költségek (nyersanyagárak, kamatkidadások) jelentősen mérséklődtek, így a vállalatoknak nőtt a mozgásterük a magasabb bérek kigazdálkodására rövidtávon, de **a legtöbb ágazatban kicsi a tér a bértömeg növelésére.** Középtávon a gépesítés és a modernizáció jelentheti a legjobb alkalmazkodási módot a vállalatok számára.

## SZERDÁN A KÍNAI GDP-ADAT MOZGATHATJA MEG A PIACOKAT

A múlt héten láthattuk, hogy a gyengébb kínai külkereskedelmi adat nyomást gyakorolt a befektetői hangulatra is. **A harmadik negyedévre 6,7%-os gazdasági növekedést közölhetnek, éves szinten**, ezzel már a harmadik egymást követő negyedévben lehet ilyen mértékű a bővülési ütem. Ha a kínai növekedés eléri a 6,7%-ot, a világgazdaság növekedéséhez 1,2 százalékponttal járul hozzá, ami a várt 3,1%-os globális növekedés mintegy 40%-át teszi ki.

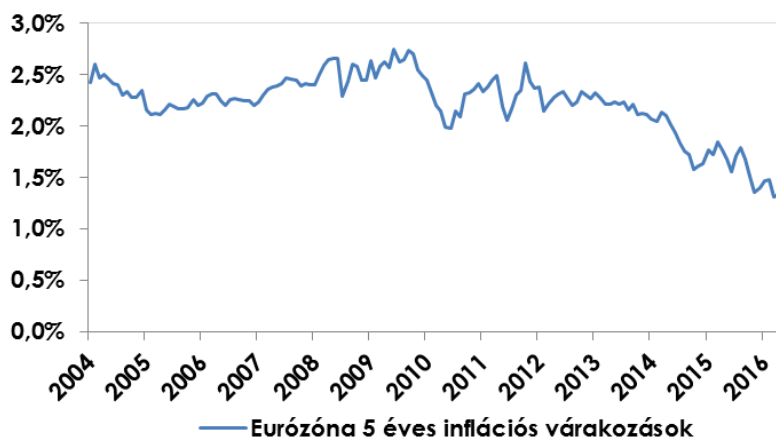
**A kínai gazdaság szeretne átállni a fogyasztói társadalomra**, azaz a cél az, hogy a belső fogyasztás húzza a GDP-t, ne az export. Ennek elérése problémás lehet, hiszen a 2015-ös kínai tőzsdei esés annyira megviselte a lakosságot, hogy nem csak a luxuscikkek, de a tartós fogyasztási cikkek értékesítése is visszaesett. A GDP-közlés mellett az **ipari termelés**, a **kiskereskedelem** és a **beruházások** friss számait is megismerhetjük szerda reggel.

## DRAGHIRA FIGYELNEK A BEFEKTETŐK

Az **EUR/USD** kurzus ugyan 1,10 alatt zárt pénteken, kis korrekcióval indult a hét. Rövid távon folytatódhat a dollár erősödése, **a következő fontos támasz az 1,0950-es szint**. Az előttünk álló napokban a dollár kapcsán a keddi inflációs adat emelhető ki, a maginfláció esetében nem számítunk érdemi áremelkedésre szeptemberben, így ez teret engedhet a laza monetáris politika fenntartására is. A Fed elnöke pénteki beszédében utalt arra, hogy inkább hagyná az inflációt a célérték fölé emelkedni.

**Nagy várakozás előzi meg az ECB csütörtöki** kamatdöntő ülését és a kapcsolódó **sajtótájékoztatót**, miután október elején felröppent a hír, hogy az ECB fokozatosan leépítheti eszközvásárlási programját: elképzelhető a havi kötvényszerzés mértékének 10 milliárd eurós csökkentése, de akár a jelenlegi, 80 milliárdos eszközvásárlási program fenntartása is a jövő márciusi lejáratot követően. Mi utóbbira számítunk először, azonban nem a mostani, hanem a következő, **decemberi ülésen jelenthetik be az eszközvásárlási program fél éves időbeli kiterjesztését**. Év végéig jelentősen szűkül a megvásárolható állampapírok és vállalati kötvények köre; az ECB nem vásárolhat a betéti ráta (-0,4%) alatti kamatozású eszközöket. Draghi legfontosabb üzenete az lehet csütörtökön ismét, hogy a meglévő program végrehajtására koncentrálnak.

Az **eszközvásárlások leépítése csak a jövő év második felében kerülhet napirendre**, de ez egyáltalán nem lesz sürgős, ha azt nézzük, hogy a fogyasztói árak továbbra sem tudnak érdemben az árstabilitási cél felé mozdulni az eurózónában.



Forrás: Bloomberg, MKB

## Fontos makroadatok és események az előttünk álló hét folyamán

dátum	ország	adat/esemény	időszak
<b>10.17. hétfő</b>	USA	Ipari termelés	szeptember
<b>10.18. kedd</b>	Nagy-Britannia	Fogyasztói árak	szeptember
	Eurozóna	ECB Banki hitelezés felmérés	-
	USA	Fogyasztói árak	szeptember
<b>10.19. szerda</b>	Kína	GDP-növekedés	harmadik negyedév
	Kína	Ipari termelés	szeptember
	Magyarország	Keresetek	augusztus
	USA	Építési engedélyek száma	szeptember
	USA	Bézs-könyv	október
<b>10.20. csütörtök</b>	Eurozóna	ECB kamatdöntőülés	-
	Eurozóna	Folyó fizetési mérleg	augusztus
	USA	Használtlakás - eladások	szeptember
	USA	Gazdasági indikátorok kompozit indexe (LEI)	szeptember
<b>10.21. péntek</b>	Kína	Lakásárak	szeptember
	Eurozóna	Eurozóna Államháztartás hiánya/GDP	második negyedév
	Eurozóna	Eurozóna Államadósság/GDP	második negyedév

Forrás: Bloomberg, MKB

## Kiemelt vállalati gyorsjelentések

<b>10.17. hétfő</b>	Bank of America, Netflix
<b>10.18. kedd</b>	Johnson&Johnson, BlackRock, Philip Morris, Goldman Sachs
<b>10.19. szerda</b>	Morgan Stanley
<b>10.20. csütörtök</b>	Verizon, FMC, PayPal, Microsoft
<b>10.21. péntek</b>	GE, Moody's, SAP, Daimler, McDonald's

## JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MKB Bank Zrt. (tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.) készítette. Felhívjuk a figyelmet, hogy a kiadvány nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom. Jelen kiadványban közölt megállapítások nem tekinthetők objektív és független magyarázatnak tekintettel arra, hogy az ajánlást készítő alkalmazottak szervezetiileg nem különülnek el a befektetési szolgáltatási tevékenységet végző szervezeti egységektől.
2. A befektetési elemzésben szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok valóságáért, pontosságáért és teljességéért az MKB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A kiadványban szereplő adatok, számítások a befektetési elemzés készítésének idején elérhető információkon alapulnak. A megjelenő vélemények az elemzést készítő szakemberek saját megítélését tükrözik, amelyek újabb információk megjelenése esetén külön értesítés nélkül megváltozhatnak.
3. A befektetési elemzésben foglalt befektetési ajánlások nem személyre szabottak, nem feltétlenül felelnek meg az egyes befektetők befektetési céljainak, pénzügyi lehetőségeinek, kockázatviselő képességének és befektetési időtávjának. A pénzügyi eszközök és a befektetési ajánlások múltbeli teljesítményéből nem lehetséges azok jövőbeni teljesítményére vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetésekkel kapcsolatos kockázatok leírása nem teljes körű, ezért a befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybe vételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról!
4. A kiadványban szereplő befektetési elemzés nem minősül vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, szerződéskötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek az elemzésben szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Az MKB Bank Zrt. kizárja a felelősségét a befektetési ajánlás esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, így nem vállal felelősséget a befektető befektetési elemzésben foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt az elemzésekkel bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért.
5. Az MKB Bank Zrt. jogosult a kiadványban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek. A jelen elemzést készítő szakemberek javadalmazása, egyéb juttatása független az MKB Bank Zrt, illetve kapcsolt vállalkozásaik által végzett saját számlás ügyletek eredményétől.
6. A befektetési elemzés a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag az MKB Bank Zrt. előzetes írásbeli engedélyével lehet azokat többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.