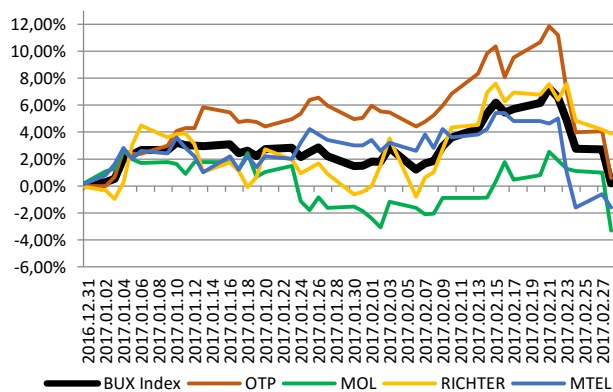
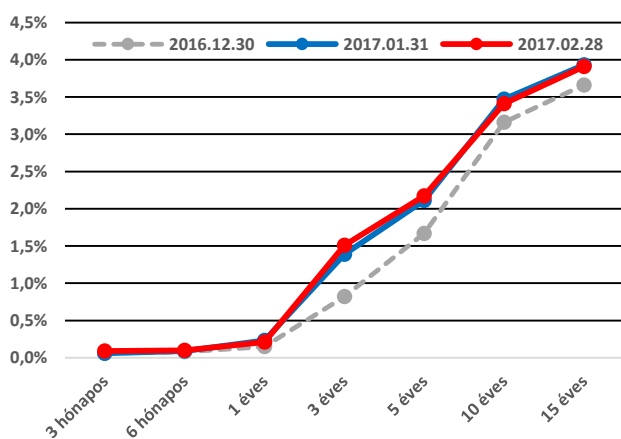


1. Magyar részvények



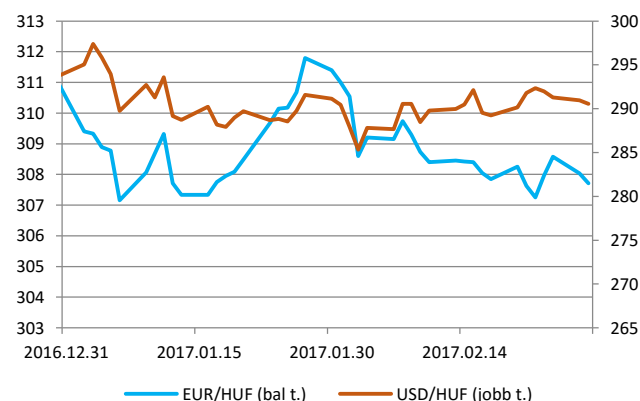
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

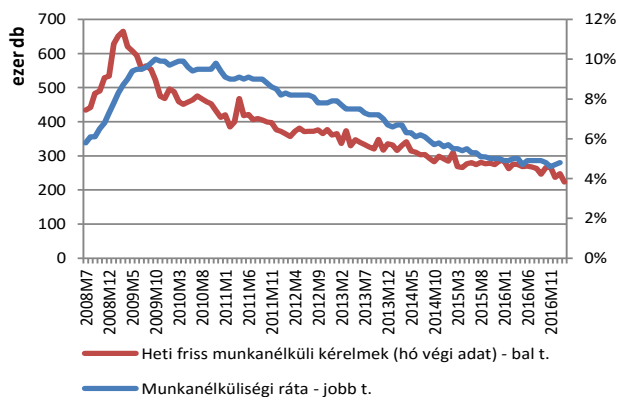
Itthon tovább emelkedett az infláció. Januárban az egy évvel korábbi árszínvonalhoz képest 2,3%-kal voltak magasabbak a fogyasztói árak, a tartós fogyasztási cikkek kivételével minden főcsoport pozitívan járult hozzá a kompozit mutatóhoz. Az üzemanyagárak 15,2%-kal drágultak éves összevetésben. A decemberi külkereskedelmi többlet 579 millió euró volt, az export volumen kissé nagyobb mértékben bővült, mint az import. A többletes fizetési mérleg továbbra is jelentős forintkeresletet generál, és relatíve stabilan tartja a devizaárfolyamot. A munkanélküliség tovább csökkent 4,3 százalékra, a foglalkoztatottak száma 161 ezer fővel bővült egy év alatt, míg a közfoglaltatottak száma immár csökkent a vizsgált időszakban. Az MNB a februári kamatdöntő ülés alkalmával változatlanul 0,9 százalékon hagyta az alapkamat szintjét.

Az állampapírpiacra februárban csak kismértékben változtak a hozamok. Az éven belüli hozamok mínusz kettő és plusz három bázispont közötti elmozdulást mutattak, míg a hosszabb lejáratok esetében a három- és öt éves hozamok emelkedtek, a tíz- és tizenöt éves referenciahozam pedig csökkent kissé. A fejlett piaci hozamok kismértékben csökkentek a hónap során, jelentős árfolyam mozgások nem voltak a főbb kötvénypiacokon.

A BUX Index februárban 1,3 százalékos veszítést értékéből, amivel közel került az év eleji nyitó szintjéhez. A bluechip-ek közül csak a Richter árfolyama emelkedett 4,35 százalékkal, mellyel szemben az OTP 4,25 százalékkal, a MOL 1,48 százalékkal és az MTEL 4,48 százalékkal esett. Február hónap során elsőként a Richter, majd a MOL és az MTEL is közzétette utolsó negyedéves gyorsjelentését, míg az OTP riportja március elején volt esedékes. Az egy részvényre jutó nyereségben a MOL, az MTEL és az OTP megverte a várakozásokat, míg a Richter kissé alulteljesítette azt.

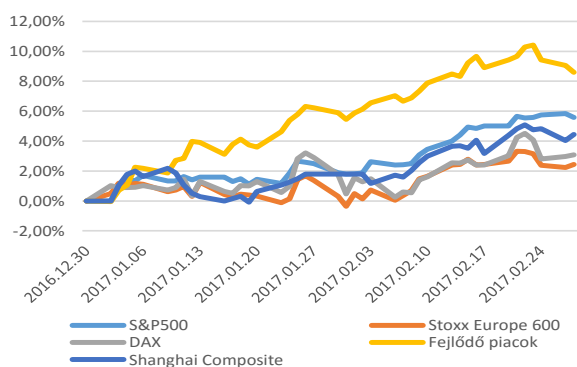
A forint erősödött az euróval szemben, míg minimálisan gyengült a dollárral szemben a hónap során, amely mögött tulajdonképpen az euró gyengülése volt a fő ok. Az EURHUF 307,25 és 310,54 között mozgott, míg a dollárral szembeni árfolyam esetében 285,34 és 292,34 volt a két szélsőérték. A február végi árfolyam kissé erősebb szinteken tartózkodik, mint a tavalyi év zárásakor. A jelenlegi piaci várakozások alapján az idei év végére már gyengébb devizaárfolyamot láthatunk a várhatóan emelkedő fejlett piaci hozamok és az infláció megugrásának eredőjeként.

1. Amerikai munkaerő piac



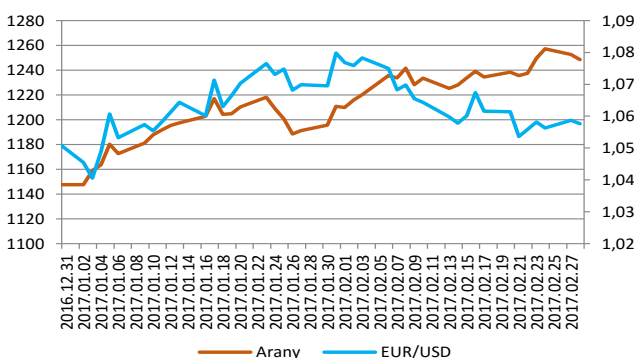
Forrás: Bloomberg

2. Részvénytörzsek teljesítménye



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és arany árfolyam



Forrás: Bloomberg

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

Nemzetközi helyzet

Februárban tovább emelkedett az S&P500-as részvényi index, felülteljesítve a globális fejlett piacokat. A másik két főbb részvényi index, a Dow Jones Industrial Average és a NASDAQ index ennél is jelentősebben emelkedett. A piaci várakozások a FED iránymutatásának megfelelően három ideai kamatemelést valószínűsítene, ami egyelőre nem okozott feszültséget a részvénypiacokon. Több fontos gazdasági adat is napvilágot látott az USA-ban a hónap során. Megismerhettük a tavalyi évre vonatkozó második körös GDP adatot, amely 1,9%-os növekedést valószínűsít, valamint a januári inflációs mutató értékét is, ami várakozások feletti 2,5%-os árszínvonal változást mutatott. A munkanélküliségi ráta továbbra is 4,8%-on áll, míg a heti friss munkanélküli kérelmek száma a januári értéknél kissé alacsonyabb 223 ezer darab volt, míg a bérdinamika lassult kissé januárban. A FED döntéshozóinak friss megszólalásai alapján egyetértés van abban, hogy a Donald Trump által szorgalmazott fiskális politika magasabb inflációhoz fog vezetni, ami indokoltá teszi a magasabb alapkamatot az idei évre, ez pedig negatív tényező az amerikai részvénypiacra nézve, valamint a feltörekvő gazdaságok fiskális helyzetét tekintve is.

Az európai STOXX 600-as részvényi index 2,8%-kal értékelődött fel februárban. A francia választások közeledtével érezhető a kockázatkerülő hangulat a régió tőzsdéit illetően. A közvélemény kutatások alapján az euró-szkeptikus Marine Le Pen győzelme nem valószínű, azonban a Brexit és az USA elnökválasztások után erősen kétséges ezen felmérések előrejelző képessége. A kockázatkerülő hangulatot jól mutatja az 5 éves csúcsra emelkedő német-francia 10 éves állampapírok hozamkülönbsége is. Ezzel párhuzamosan az olasz politikai helyzet folyamatos bizonytalanságot szül, hiszen egy előrehozott választáson igen jó eséllyel indulhatna a szélsőséges Öt Csillag nevű párt, amely szintén az Eurozónából való kilépést tűzte zászlajára. Az ingatag belpolitikai helyzet mellett a gazdasági folyamatok javuló képet festenek. A megugró német infláció magával húzza a régiós mutatót is, amely 2%-os árszínvonal emelkedést mutatott februárban. A negyedéves GDP növekedés 0,4% lett, így tehát az éves mutató is a várakozásoknak megfelelően 1,7%-os gazdasági növekedést mutatott.

A fejlődő piaci MSCI részvényindex 3 százalékkal emelkedett februárban. A főbb fejlődő régiók tőzsdéi egyaránt emelkedtek, a kínai mutató 3,5% körüli, míg a latin-amerikai régiót lefedő index 3,6%-kal erősödött. Az arany árfolyama szintén jelentősebb elmozdulást mutatott, melynek megfelelően 3,12%-kal került feljebb a vizsgált időszakban.