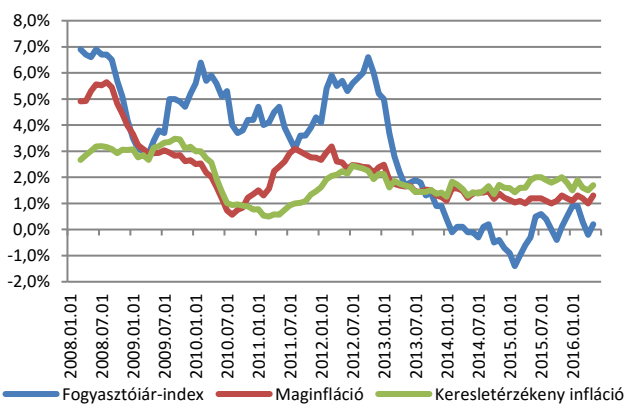
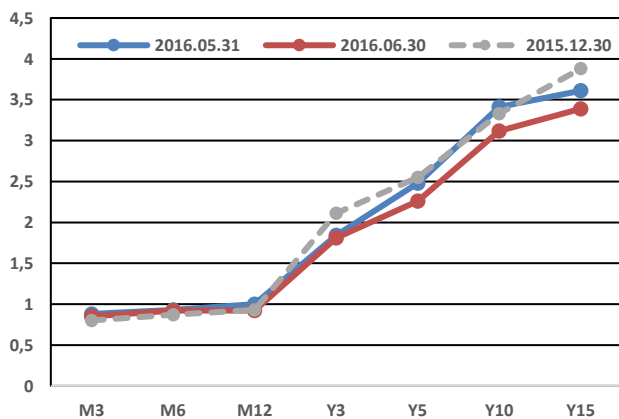


### 1. Infláció Magyarországon



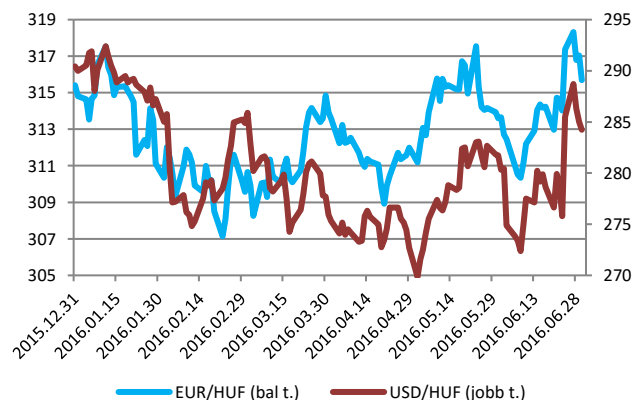
Forrás: www.mnb.hu

### 2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

### 3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

### Magyarországi események

Májusban a **fogyasztói árak** átlagosan 0,2%-kal csökkentek az elmúlt évhez képest. A szeszes italok, dohányárak átlagosan 2,2 %-kal, míg a szolgáltatások 1,3%-kal drágultak. Az üzemanyagokért 11,9%-kal kellett kevesebbet fizetni. Áprilishoz viszonyítva a fogyasztói árak átlagosan 0,3%-kal emelkedtek. A **külkereskedelmi mérleg** az április második becslés alapján 989 millió euró többletet mutatott. Az export 8,8%-kal, az import 3,9%-kal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.

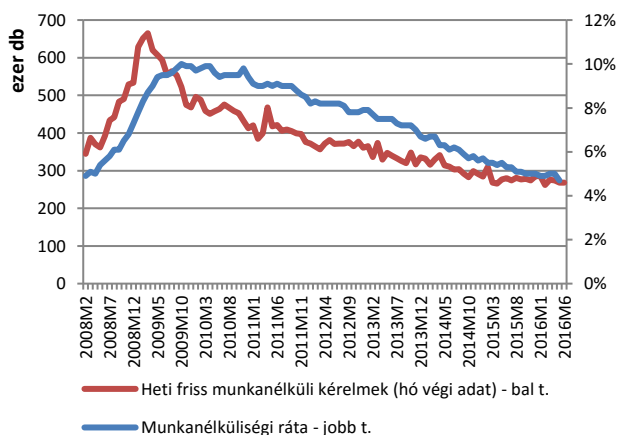
**Az MNB június 21-én a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta az irányadó kamatot.** A monetáris tanács közleménye szerint a kamat hosszabb távon is ezen a 0,9%-os szinten maradhat. Ezzel együtt az MNB nem hagyományos eszközökkel felléphet, ha szükségét látja a beavatkozásnak. A tanács júniusban a Növekedési Hitelprogram keretösszegének 100 milliárd forinttal történő megemeléséről döntött a gazdasági növekedés további támogatása érdekében.

A **hazai állampapírpiac**on júniusban a hozamok változó mértékben ugyan, de kivétel nélkül csökkentek. Leginkább az 5 éven túli hozamok csökkentek. A három hónapos hozam 3 bázisponttal, a hat hónapos 1 bázisponttal, a tizenkét hónapos 8 bázisponttal csökkent. A három éves állampapír hozama 3 bázisponttal, az öt éves hozama 22 bázisponttal, a tíz éves hozama 29 bázisponttal, míg a tizenöt éves hozama 22 bázisponttal csökkent. A hozamgörbe a hosszabb hozamok lefelé tolódása miatt laposabb lett a hónap során.

A **forint** júniusban gyengült a főbb devizákkal szemben. Az euróhoz viszonyítva 0,66%-kal, míg a dollárhoz viszonyítva 0,89%-kal került feljebb az árfolyam. Az euró forint árfolyam 310,4 és 318,3 között mozgott, a dollár forint árfolyam 272,4 és 288,7 között ingadozott. A forint gyengülésének oka a június 23-ai Brexit szavazás, aminek következtében két munkanap alatt a dollárral szemben 4,67%-kal, az euróval szemben 1,31%-kal került magasabb szintekre.

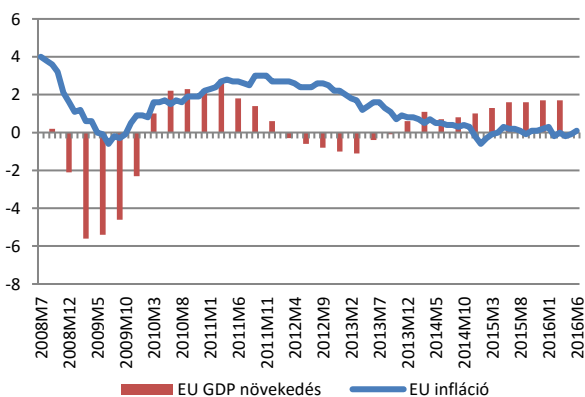
A **BUX index** júniusban 0,74%-os csökkenést produkált május végéhez képest. A MOL-on kívül a többi papír nem tudott emelkedést mutatni, az index elsősorban az OTP rossz teljesítménye miatt került a negatív tartományba. Az OTP 6,77%-os, az MTEL 1,33%-os csökkenést könyvelhet el, míg a Richter árfolyama nem változott. A MOL 6,1%-os pluszban zárta ezt az időszakot.

### 1. Amerikai munkaerő piac



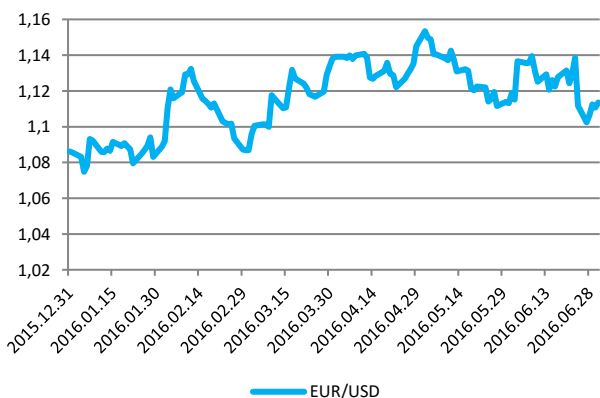
Forrás: Bloomberg

### 2. Európai infláció és GDP



Forrás: Bloomberg

### 3. EUR/USD árfolyam



Forrás: Bloomberg

### Nemzetközi helyzet

Nagy-Britannia június 23-án tartott népszavazást arról, hogy az Európai Unió tagja maradjon-e és a brit választók 52%-a a kilépésre szavazott. A Brexit következményeként a világ tőzsdéi jelentős eséseket szenvedtek el, amely leginkább a fejlett piacokon érezte hatását. A brit döntésnek hosszú távon az egész EU-ra és a globális világra is negatív hatása lehet, ami gazdasági, politikai, társadalmi válsághoz is vezethet. Ugyanakkor több szakértő szerint van rá esély, hogy a tényleges kilépés nem valósul meg, de erre csak hosszabb távon derülhet fény, ami addig továbbra is bizonytalanságban tartja a piacokat. A döntést követő három napon belül az angol font 8,88%-kal ért kevesebbet az euróval és 12,56%-kal a dollárral szemben.

Az amerikai S&P500-as index 0,26%-os növekedést tudhat maga mögött, amivel ezúttal felülmúlta az európai piacokat, ugyanakkor a májusi 1,9%-os növekedéstől elmarad. A FED június 15-én sem változtatott az alapkamaton, ezzel a kamatláb december óta maradt a 0,25-0,5%-os sávban. Ugyanakkor az amerikai jegybank az idei évre két, jövőre három kamatemelést helyezett kilátásba. Június végén kiderült az USA 2016 első negyedére vonatkozó GDP növekedési rátája, ami a várakozásokon felüli 1,1%-os negyedéves évesített növekedést mutatott. Májusban az infláció 1% volt éves bázison számolva. Ugyanakkor a munkanélküliségi ráta 4,7% volt, ami a várakozásoknál is jobb érték és hosszú idő után el tudott mozdulni az 5%-os szint közeléből.

Az európai STOXX 600-as részvényi index 4,77%-kal csökkent júniusban elsősorban a Brexit szavazás miatt. Az Euró övezetben az első negyedéves GDP adat 0,6%-os növekedést mutatott. A fogyasztói árindexben a júniusi első becslés alapján 0,1%-os növekedés prognosztizálható, így január után először ismét a pozitív tartományba kerülhet a mutató. A munkanélküliségi ráta 10,1% volt májusban, tartva ezzel a lassú javuló tendenciát. A várakozásoknak megfelelően június 2-án az EKB sem változtatott az irányadó kamatlábon. Az euró ismét gyengült a dollárral szemben, ezúttal 0,23%-kal ért kevesebb, mint május végén.

A fejlődő piacokon az olaj árfolyama a várakozásoknak megfelelően valóban megtorpant az 50-es szint közelében. A Brexit szavazás következtében az árfolyama hirtelen csökkent, majd ugyanilyen gyorsan visszakúszott az 50-es szint közelébe. A feltörekvő piacokat jól bemutató MSCI Emerging Market Index dollárban 4,08%-os növekedést produkált május végéhez képest. A kínai piac teljesítményét tükröző Shanghai Composite index 1,14%-ot nöött kínai jüanban számolva.