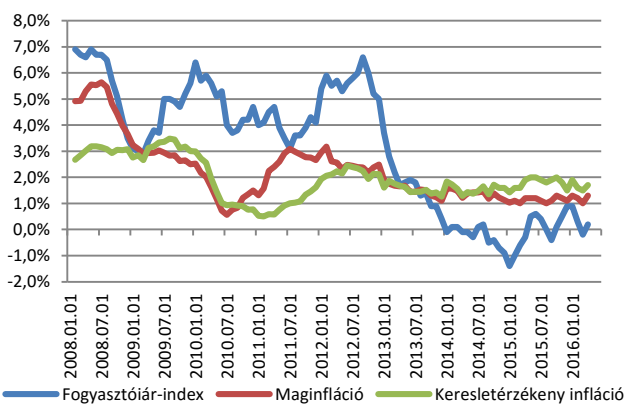
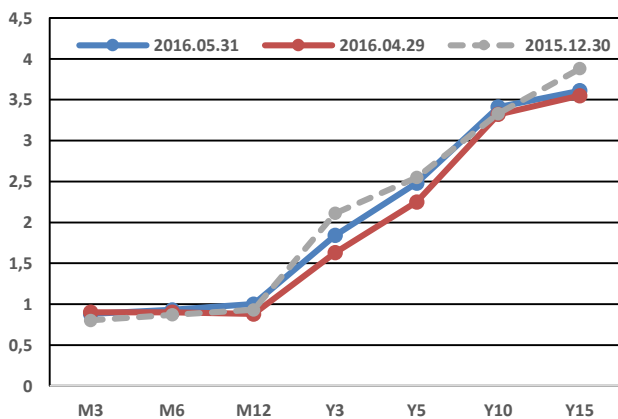


1. Infláció Magyarországon



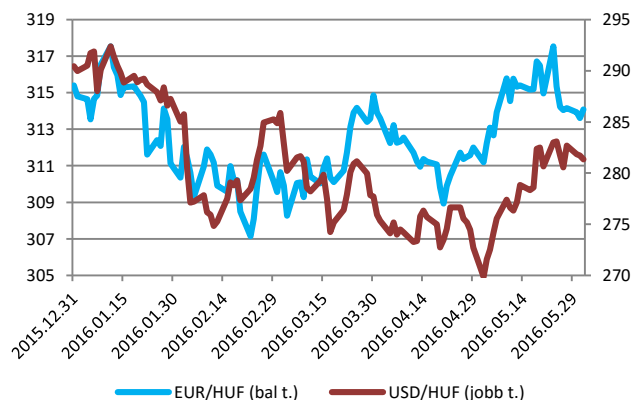
Forrás: www.mnb.hu

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

Áprilisban a **fogyasztói árak** átlagosan 0,2%-kal emelkedtek a tavalyi évhez képest. Ezúttal is a szeszes italok és dohányárak ára emelkedett a legjobban, 2,3%-kal, míg a szolgáltatásokért 1,6%-kal kellett többet fizetni. Az üzemanyag árak 10,8%-kal voltak olcsóbbak 2015-höz képest, ami a március 14,8%-os csökkenés után visszaesést jelent. Márciushoz viszonyítva a fogyasztói árak 0,8%-kal emelkedtek. A **külkereskedelmi mérleg** a márciusi második becslés alapján 952 millió euró többlet volt. A kivitel 1,5%-kal csökkent, míg a behozatal 1,5%-kal nőtt a tavalyi év azonos időszakához képest.

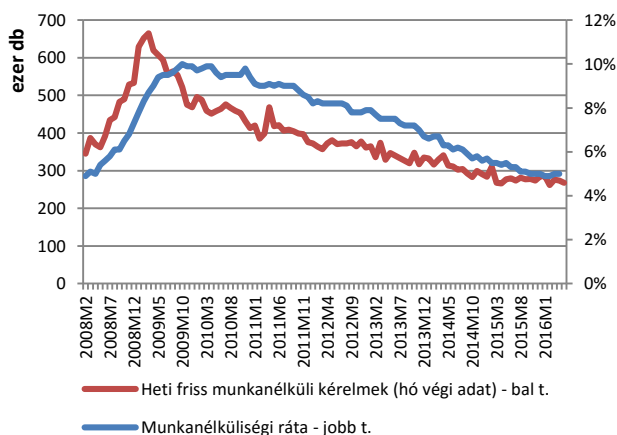
Az MNB május 24-én a várakozásoknak megfelelően további 15 bázisponttal 0,9%-ra csökkentette az alapkamatot. A történelmi mélységű kamatszint kapcsán a magyar jegybank jelezte, hogy további kamatvágást nem tervez a jövőben. A piac további vágásra számított, így a forint pozitívan fogadta a bejelentést, amely ennek megfelelően erősödött az euróval szemben. A FED kamatemelés esélye egyre valószínűbb a nyáron, amely által relatíve csökkenhet a magyar kamatfelár is. A Fitch Ratings hitelminősítő május 20-án felminősítette a magyar államadósság besorolást befektetésre ajánlott kategóriába. Elemzők szerint sokat számítana, ha a másik két nagy hitelminősítő - a Standard & Poor's és a Moody's - közül legalább az egyik ugyancsak pozitív elbírálásban részesítené a magyar államadósságot, hiszen ez jelentősebb tőkebeáramlást okozna a forinteszközökben. A Moody's július 8-án dönthet a felminősítésről.

A hazai állampapírpiac májusban a hozamok - a három hónapos papírt leszámítva - emelkedtek. Leginkább a három és öt éves hozamok nőttek. Ennek megfelelően a három hónapos hozam 2 bázisponttal csökkent, míg a hat hónapos 3 bázisponttal, a tizenkét hónapos 12 bázisponttal nőtt. Az éven túli hozamok esetében a hároméves 21 bázisponttal, az öt éves 23 bázisponttal, a tíz éves 9 bázisponttal, a tizenöt éves 6 bázisponttal emelkedett áprilishoz képest. A hozamgörbe így egy kissé eltolódott felfelé az előző hónaphoz képest.

A forint májusban is erősödött a főbb devizákkal szemben. Az euróhoz képest 0,52%-kal, míg a dollárhoz viszonyítva 3,31%-kal ért többet a magyar pénznem. Az euró forint árfolyam 311,2 és 317,5 között mozgott, a dollár forint árfolyam 269,9 és 283,1 között ingadozott. A forint erősödésének oka elsősorban az MNB kamatvágási periódus szóbeli lezárása és a Fitch felminősítése.

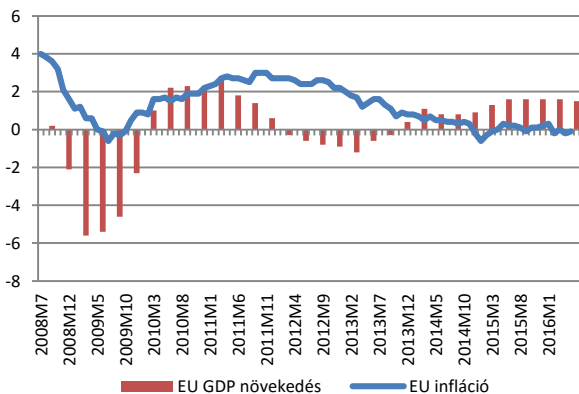
A BUX index május során 1,3%-os csökkenést realizált a megelőző hónap végéhez képest. A Richter ellensúlyozta a többi papír lejtmenetét, hiszen a Richter 4,36%-os növekedésén kívül a hazai bluechip-ek árfolyama jelentősen csökkent. Az MTEL 4,44%-kal, az OTP 5,6%-kal, míg a MOL 6,91%-kal zárt alacsonyabban, mint április végén.

1. Amerikai munkaerő piac



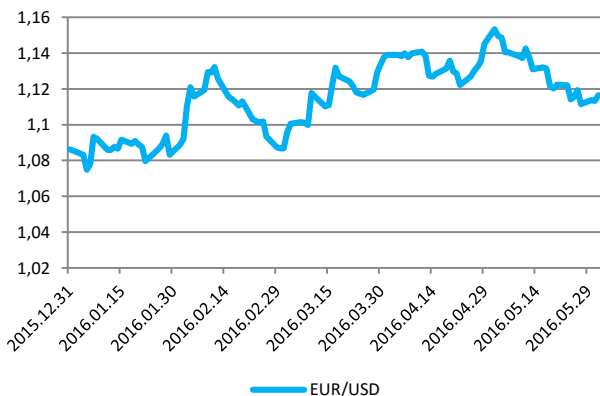
Forrás: Bloomberg

2. Európai infláció és GDP



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD árfolyam



Forrás: Bloomberg

Nemzetközi helyzet

Az amerikai S&P500-as index 1,89%-os növekedést tudhat maga mögött, amivel ismét alulmúlta az európai piacokat. A FED június 15-én és július 27-én is tart kamatlétszabályozó ülést, az egyikén valószínűsíthető egy kamatemelés. A piac jelenleg júliusra várja inkább az emelést, elsősorban azért, mert a döntés kevesebb kockázattal jár a június 23-án esedékes Brexit szavazás után. Május végén megismertük az USA GDP növekedési rátájának 2016 első negyedére vonatkozó második körös becslését, ami a várakozásokat kissé felülmúlva 0,8%-os negyedéves évesített emelkedést mutatott. Áprilisban az infláció 1,1% volt éves bázison számolva, ami enyhe növekedést mutat a megelőző két hónaphoz képest. A munkanélküliségi ráta ugyanakkor áprilisban is maradt a márciusi 5%-os szinten, azonban a bérinfláció jelei még továbbra sem mutatkoznak. Rossz hír, hogy a 2008-2009-es válság óta nem látott ütemben csökkentek az amerikai cégek profitjai az elmúlt negyedévben, ami főleg az energiaszektorban lévő cégek számlájára írható az olajár esése miatt. Egyúttal az erősödő dollár sem kedvez a vállalatoknak.

Az európai STOXX 600-as részvényi index 3,3%-kal nőtt májusban, így sikerült felülmúlnia az előző két hónap növekedési ütemét is. Az Euró-övezetben az első negyedévre vonatkozóan a második körös becslés 1,5%-os GDP növekedést mutatott, kissé alulmúlva a várakozásokat. A fogyasztói árindex áprilisban 0,2%-ot csökkent, míg a májusi első körös becslés 0,1%-os csökkenést jelez előre. A munkanélküliségi ráta áprilisban is maradt a 10,2%-os szinten. A piaci várakozásoknak megfelelően az EKB nem változtatott a 0%-os kamatszinten, illetve a márciusban havi 80 milliárd euróra emelt eszközvásárlási programon sem. Az euró jelentősen gyengült a dollárral szemben, április végéhez képest 2,79%-kal ért kevesebbet.

A fejlődő piacokon az olaj árfolyamának április eleje óta tartó növekedése megtorpanni látszik az 50-es szint közelében, ami több elemző szerint a plafon lehet. A feltörekvő piacokat jól bemutató MSCI Emerging Market Index dollárban 3,64%-os esést könyvelhetett el az előző hónap végéhez képest. A kínai piac teljesítményét tükröző Shanghai Composite index ugyanakkor 1,89%-os növekedést produkált, ami a kelet-ázsiai piac magára találását tükrözi.