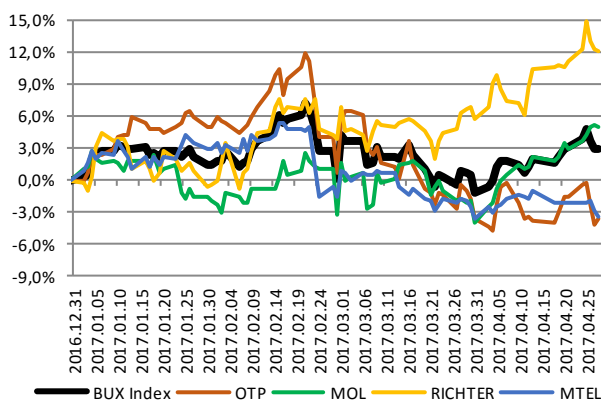
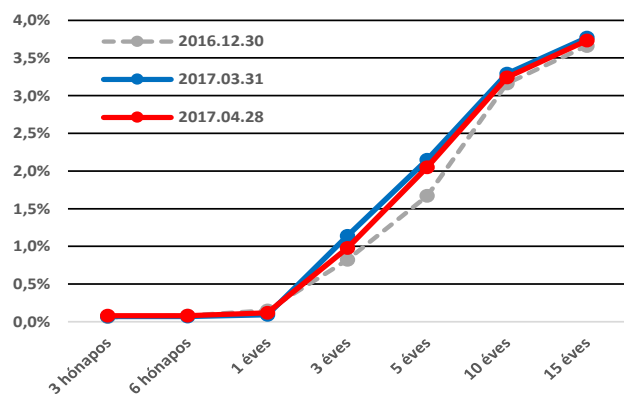


1. Magyar részvények



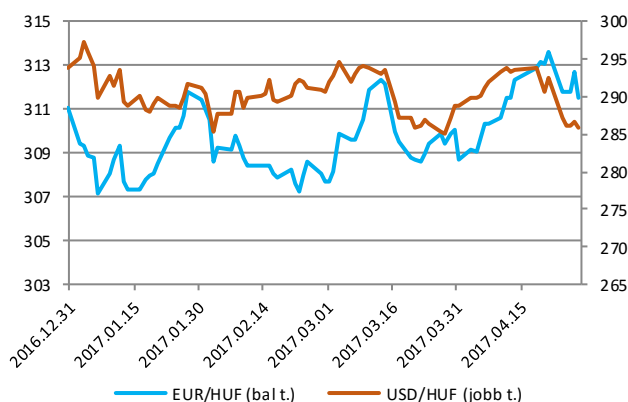
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

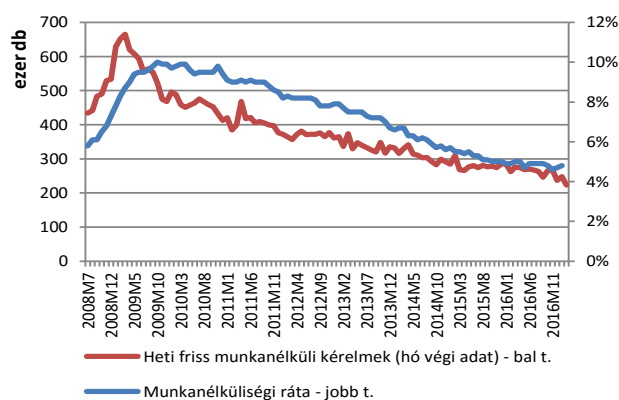
Magyarországon márciusban az egy évvel korábbi árszínvonalhoz képest 2,7%-kal voltak magasabbak a fogyasztói árak. Az előző hónapoz hasonlóan a tartós fogyasztási cikkek ára mutatott csupán csökkenést, míg az üzemyagárok továbbra is jelentősen 17%-kal drágultak éves összevetésben. A februári külkereskedelmi többlet 86 millió euróval alacsonyabb volt, mint egy évvel korábban, az import volumen kissé nagyobb mértékben bővült, mint a kivitel. A munkanélküliségi ráta továbbra is alacsony szinteken van a legfrissebb 4,5%-os adat alapján, azonban a régóta fennálló strukturális problémák (a betöltetlen állások estén nem megfelelő szakképzés) továbbra is nehéz helyzetbe hozzák a munkaadókat. A márciusi kamatdöntő ülésen maradt 0,9%-on a hazai alapkamat, a Jegybank továbbra sem tart az infláció hirtelen megugrásától.

Az állampapírpiacon április végére minimális elmozdulásokat láhattunk. Az egy évnél rövidebb időtávra vonatkozó hozamok 1-3 bázisponttal emelkedtek, a görbe középső 3-5 éves szegmensében 10-16 bázispontos csökkenést, míg a leghosszabb 10-15 éves hozamok esetén 4-5 bázispontos csökkenést láhattunk a hónap során. A decemberi állapothoz viszonyítva meredekebbé vált valamelyest a hozamgörbe, ami az egy évnél hosszabb hozamok emelkedésének a következménye.

A **BUX Index** áprilisban 4,2%-os emelkedéssel zárta a hónapot. Az OTP kivételével emelkedtek a bluechipek, a MOL 9,3%-ot, a Richter 6%-ot és a Magyar Telekom 0,2%-ot emelkedett. A hazai részvénypiac a régiós piacokat jelentősen alulteljesíti az idei évben, ami tulajdonképpen a korábbi évek felülteljesítésének a korrekciója.

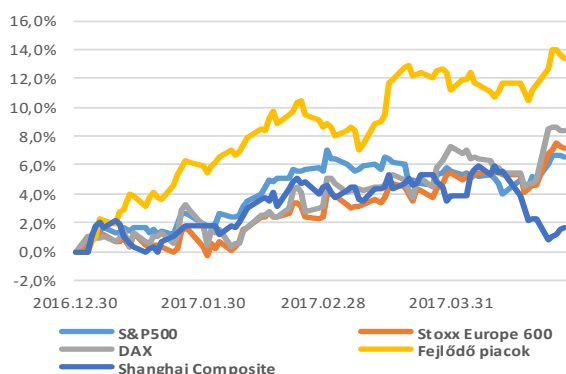
A devizapiacokon szignifikáns dollár gyengülést és euró erősödést hozott az április, azonban a forint relatíve stabil maradt az időszakban, melynek megfelelően az euróval szembeni árfolyam 0,9%-kal zárt magasabban, míg a dollárral szemben 1%-os erősödés volt megfigyelhető. Az árfolyam volatilitása rég nem látott alacsony szinteken tartózkodik jelenleg, ami minden bizonnyal nagyban a külföldi állampapír állomány apadásának tudható be.

1. Amerikai munkaerő piac



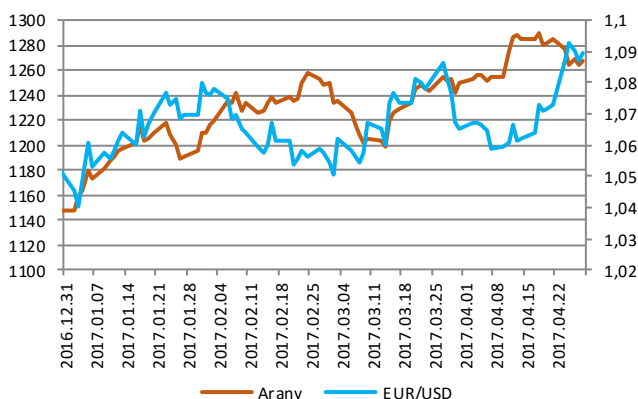
Forrás: Bloomberg

2. Részvénytársaságok teljesítménye



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és arany árfolyam



Forrás: Bloomberg

Nemzetközi helyzet

Áprilisban 1%-os emelkedést produkált az S&P 500-as részvényi piaci index, immár alulteljesítve a főbb fejlett piaci indexeket. A befektetói hangulatot több geopolitikai esemény negatívan befolyásolta. A hónap elején Donald Trump rakétatámadást indított egy a szíriai kormányerők kezén lévő katonai repülőter ellen, megtorlásul az Aszad-rezsim civilek ellen intézett vegyi fegyver támadására. Az orosz kormány elítélte az amerikai az amerikai válaszcsoport, tovább rontva ezzel az egyébként sem túl fényes amerikai-orosz diplomáciai kapcsolatokat. Ezt követően az amerikai hadsereg Irakban bevetette a valaha volt legnagyobb nem nukleáris bombáját az Iszlám Állam állásai ellen, majd Donald Trump az Észak-koreai rezsim újabb fenyegetései miatt eszközölt válaszlépéseket, melynek megfelelően a térségbe küldött egy amerikai repülőgép hordozót, valamint felgyorsította egy dél-koreai rakétavédelmi rendszer kiépítését. Ezalatt az amerikai elnök bejelentette egy „korábban nem látott méretű” adóreform tervezetének kidolgozását, azonban részleteket nem árult el ezzel kapcsolatban. Az áprilisban publikált munkaerőpiaci számok kissé csalódást keltően alakultak, a nem mezőgazdasági szektorban foglalkoztatottak létszáma csupán 98 ezer fővel bővült márciusban a várt 180 ezerrel szemben. A munkanélküliségi ráta ezzel egy időben 4,4%-ra csökkent, míg az első negyedéves GDP növekedés 0,7% volt, szintén alulmúlva az 1,1%-os elemzői konszenzust.

Az európai STOXX 600-as részvényi piaci index fejlett piaci versenytársait felülteljesítve 2,1%-kal értékelődött fel áprilisban. Az Eurozóna gazdasági aktivitását mérő mutatók hat éves csúcsra emelkedtek márciusban, legjelentősebb mértékben a német és francia mutatók emelkedtek. A kiugró értékek mögött a javuló foglalkoztatási kép, a növekvő kibocsátás és az új megrendelések emelkedése állt, azonban a lakossági fogyasztás csökkent kissé, különösen Olaszországban. Az első körös francia elnökválasztást az Európa párti Emanuel Macron nyerte meg, maga mögé utasítva a régió és a piacok szempontjából egyaránt veszélyes Marine Le Pen szélsőjobb oldali jelöltet. Ezzel egy jelentős kockázati tényező árazódott ki a részvényi piacokról, ami szignifikáns árfolyam emelkedést vont maga után, valamint az euró is szárnyalt a választásokat követően. A második körös választás május hetedikén lesz esedékes, majd ezt követően júniusban a frissen megszavazott brit előrehozott választásokra figyelhetünk. Kezdetét vette a vállalati gyorsjelentési szezon is, az eddig jelentő cégek többnyire pozitív meglepetéssel szolgáltak, ami további pozitív tényező a régió szempontjából.

A fejlődő piaci MSCI részvényindex 2,2 százalékkal tovább emelkedett áprilisban. A fejlődő piacok szempontjából kedvező esemény volt a dollár gyengülése, míg a nyersanyagok világszerte csökkenése nem igazán okozott negatív hatást a részvényi piacokon. Legjobban a KKE régió teljesített, míg a kínai részvényi piac lemaradó volt a maga 2%-os csökkenésével.

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