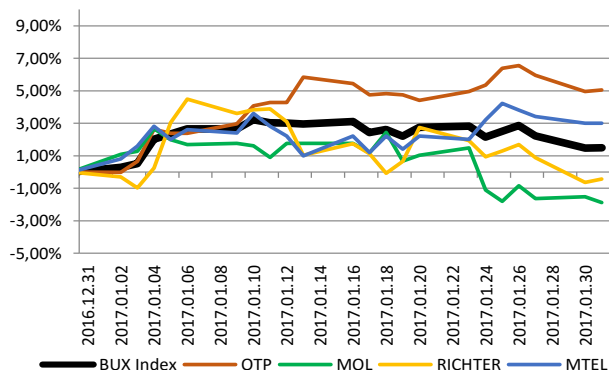
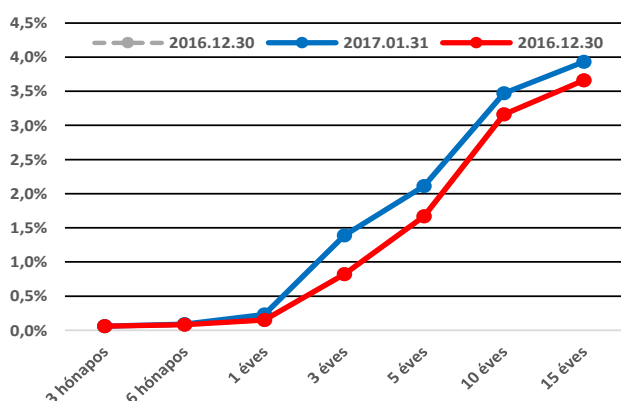


1. Magyar részvények



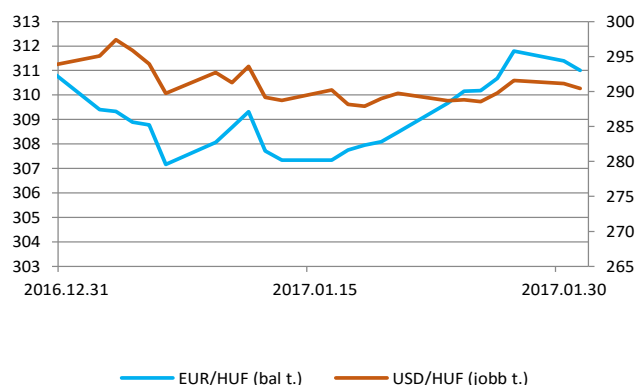
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

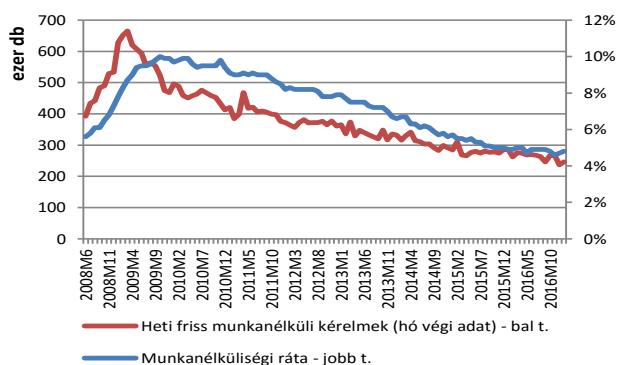
Magyarországon tovább javultak a makrogazdasági folyamatok az év utolsó hónapjában. A fogyasztói árak 1,8 százalékkal emelkedtek az egy évvel korábbi időszakhoz képest, míg az éves átlagos infláció 0,4 százalék volt. Az árváltozás a tartós fogyasztási cikkek kivételével minden termék kategóriánál pozitív volt. A külkereskedelmi egyenleg továbbra is erősen többletes, 878 millió euró volt novemberben, az export volumen bővülése kissé meghaladta az import bővülését. A munkaerőpiacon is kedvező folyamatok zajlanak, a munkanélküliség tovább csökkent 4,4 százalékra, mellyel párhuzamosan a foglalkoztatottak száma 152 ezer fővel bővült, amit teljes mértékben a versenyszféra szívott fel. Az inflációs folyamatokat látva **az MNB a januári kamatdöntő ülés alkalmával sem nyúlt az alapkamat szintjéhez**, így továbbra is 0,9 százalékon tartja azt.

A hazai állampapírpiacon januárban emelkedtek a hozamok, jórészt az egy évet meghaladó lejáratok esetében. Az éven belüli hozamok nulla és nyolc bázispont közötti emelkedést mutattak, míg a hosszabb lejáratokhoz tartozó hozamok 20-30 bázispontos emelkedést könyvelhettek el az időszakban. Ez lényegében megfelelt a nemzetközi tendenciának, mivel a globális kötvénypiacokon a befektetők elkezdték beárzni az infláció megjelenését, valamint egy esetleges fiskális politikai stimulus bekövetkezését a fejlett piaci gazdaságokban.

A hazai tőzsde januárban 1,5 százalékot emelkedett, az emelkedést lényegében az OTP és a Magyar Telekom húzta. Előbbi 5 százalékkal, az utóbbi 3 százalékkal zárt magasabban a decemberi záró értékénél. Ezzel szemben a MOL árfolyama 1,9 százalékos csökkenést, míg a Richter árfolyama 0,4 százalékos negatív teljesítményt ért el a hónap során. A kedvező hazai gazdasági folyamatok, valamint a társasági adó csökkentése egyaránt pozitív hír volt a hazai nagyvállalatok számára.

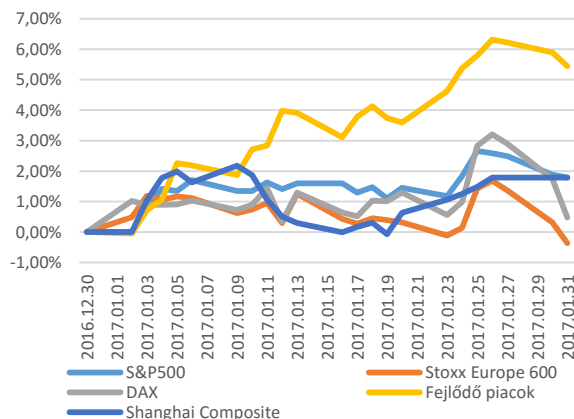
A forint január végére a decemberi záró értékére gyengült vissza az euróval szemben, míg a dollárral szemben kissé erősödni tudott. A dollárral szembeni erősödést tulajdonképpen az amerikai dollár esetében bekövetkező korrekció okozta, melynek megfelelően a legtöbb devizával szemben gyengült az amerikai fizetőeszköz. A forint tulajdonképpen 2015. júniusa óta egy oldalazó trendben mozog az euróval szemben, amely mögött jelentős részben a többletessé váló fizetési mérleg állt, amely folyamatos forint keresletet generál.

1. Amerikai munkaerő piac



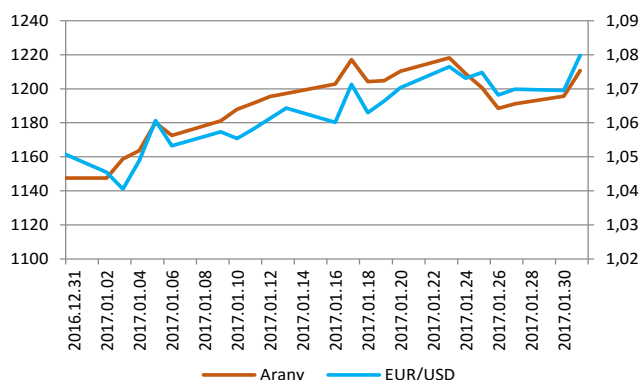
Forrás: Bloomberg

2. Részvénytársaságok teljesítménye



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és arany árfolyam



Forrás: Bloomberg

Nemzetközi helyzet

Januárban az USA részvénytársasági piac tovább folytatta menetelését és az S&P500-as index 1,8 százalékkal emelkedett. Ennél is jelentősebb mértékben emelkedett a technológiai szektor részvényeit tömörítő NASDAQ Index, a szektor papírjait erős eladási hullám érintette az elnökválasztást követően, azonban az elmúlt 2 hónap hírei alapján a szektor továbbra is az amerikai gazdaság húzómotorja lehet. A részvénytársasági piac felett folyamatos kockázati tényezőként lebeg Donald Trump gazdaságpolitikája, ami akár jelentős változásokat hozhat az USA vállalatának jövőjében. Az idei évben egy eddig ritkán látott állapot következhet, a gazdasági növekedési kilátások meglehetősen jól alakulhatnak, azonban a politikai bizonytalanság folyamatosan emelkedik. Ebben az esetben a gazdasági fundamentumok helyett erőteljes befolyást gyakorolhatnak a piacokra az aktuális politikai döntések. A FED az idei évre három kamatemelést vetített előre, azonban továbbra is USA gazdaságának aktuális állapotához és a globális gazdasági helyzethez köti azok bekövetkezésének valószínűségét. A főbb gazdasági indikátorok meglehetősen jól alakulnak, a negyedik negyedéves GDP növekedés az első becslés alapján 1,9 százalék körül alakult, ami kissé elmaradt a konszenzustól. Az éves infláció 2,1 százalék volt az év utolsó hónapjában, míg a munkanélküliség kissé emelkedett 4,8 százalékra. A bérnövekedés decemberben kissé lassult, de még így is több éves csúcson tartózkodik.

Az európai STOXX 600-as részvénytársasági index minimális 0,36 százalékos csökkenést ért el januárban. A politikai bizonytalanság nem akar szünni a régióban, ebből a szempontból kiemelten fontos események lesznek az idei francia és német választások, különösen az előbbinél fennáll a lehetősége egy euró-szkeptikus párt győzelmének, ami komolyan veszélyeztetné a régió jövőjét. A Marine Le Pen vezette Nemzeti Front meghirdette választási programját, amely lényegében az Eurozónából való kilépés is tartalmazza, ez erős kockázatkerülést okoz a régiós tőzsdéken. Németországban pedig látványosan tör fel Martin Schulz, egy friss felmérés (INSA) szerint az SPD minimálisan ugyan, de már a legnagyobb párt lenne a parlamenti választásokon, így ő lehetne a kancellár egy nagykoalícióban, ha most rendeznék a választásokat. Ezzel egy időben a gazdasági folyamatok szintén javultak a régióban, a negyedik negyedéves GDP növekedés 0,4 százalék volt, ami magasabb a vártnál, valamint az inflációs ráta is rendre magasabban alakul az elemzői várakozásoknál, a legfrissebb 1,8 százalékos pénzromlást mutatott.

A fejlődő piaci MSCI részvényindex 5,5 százalékos erősödést ért a hónap során. Latin-Amerika és Kína volt a legjobban teljesítő részpiac, azonban az indiai- és kelet-európai tőzsdék is kiválóan teljesítettek, míg az orosz tőzsde lemaradó volt a hónap során. Mindezzel párhuzamosan az arany árfolyama 5,5 százalékos erősödést a gyengülő dollár és a növekvő részvénytársasági kockázatok eredményeként.

Jogi nyilatkozat: A fenti dokumentum kizárólag információs célból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők 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.