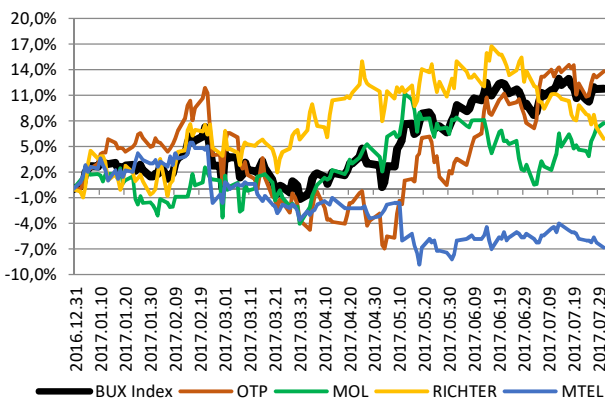
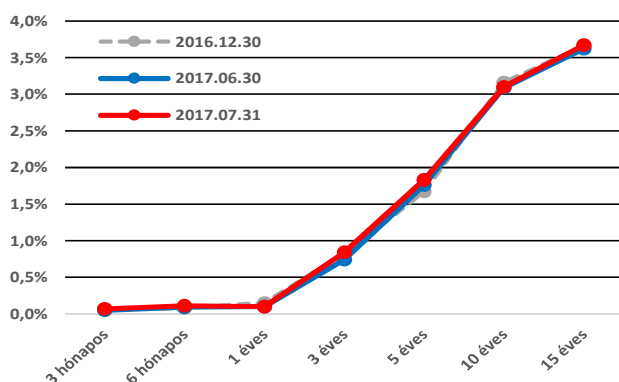


## I. Magyar részvények



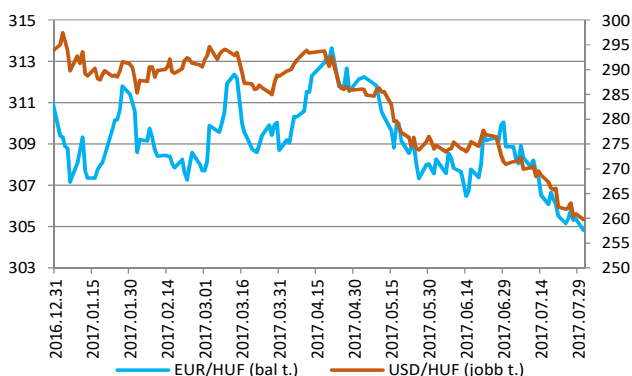
Forrás: Bloomberg

## 2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

## 3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

## Magyarországi események

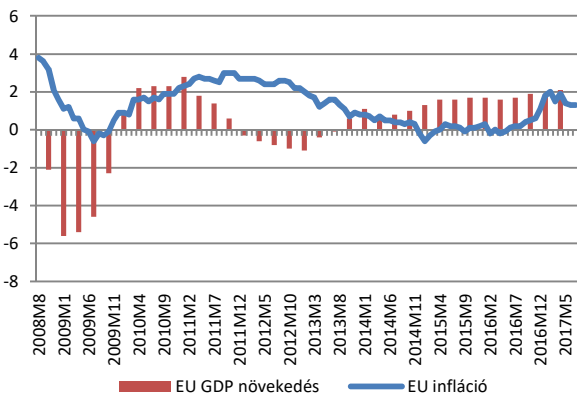
Júliusban a fogyasztói árindex 2,1%-os drágulásról adott számot, legnagyobb mértékben a szeszes italok, dohányárak, valamint az élelmiszerek drágultak. Az üzemanyagárak esetében a bázishatás már kevésbé volt érzékelhető, így itt kismértékű drágulást láthattunk csupán. A munkanélküliségi ráta 4,3%-ra csökkent a hónap során, mellyel párhuzamosan a foglalkoztatás 77 ezer fővel emelkedett, a 15-64 évesek körében elérve a 68,1%-os szintet. Az éves GDP növekedési ütem 4,2% volt, a növekedéshez elsősorban a piaci alapú szolgáltatások és az ipar járultak hozzá. A beruházási ráta jelentős, 34%-os éves növekedést ért el, a bővülés okai között említhető, hogy a vállalkozások kapacitásnövelő beruházásainak felfutása mellett a 2014–2020-as uniós költségvetési ciklus elindított projektjeinek tényleges megvalósítása is felpörgött a hónap során.

Júliusban a legtöbb lejáraton nem változtak érdemben a hozamok, egyedül a 3-5 éves szegmens jelent ez alól kivételt. Itt ugyanis 7-10 bázispont közötti hozamemelkedés volt tapasztalható, míg a hozamgörbe két végpontja csupán minimális emelkedést mutatott. A nemzetközi tendencia a korábbiaknál kevésbé érezte hatását a magyar állampapírpiacra. A Magyar Nemzeti Bank júliusban sem nyúlt az irányadó kamathoz, így 0,9%-os szintjén tartotta azt.

A hazai részvénytőzsze 1,6%-kal erősödött a hónap során, köszönhetően az OTP és a MOL jelentős felértékelődésének, míg a Magyar Telekom és a Richter negatív teljesítményt nyújtott. A következő időszakban több hazai cég is közzéteszi negyedéves számait, ez akár jelentősebb árfolyam elmozdulásokat vonhat maga után.

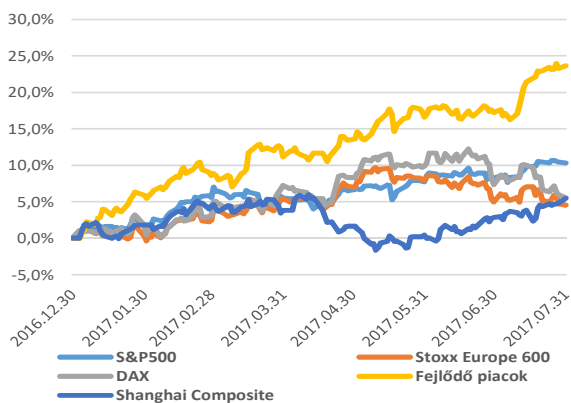
A forint jelentősen erősödött júliusban, melynek megfelelően az euróval szembeni keresztárfolyam 1,3%-kal, míg a dollárral szemben 4,1%-kal került lejjebb. A hónap végére így egy euróval 304,8 forintot kereskedtek, míg egy dollár 259,8 forintot ért. A dollár általános gyengesége miatt az árfolyam letörte a korábbi támaszokat és 2014 decembere óta nem látott mélypontot ütött. Az euró erősödésével együtt a növekvő kockázattal járó következtében a forint is erősödni tudott, így a régiós devizákkal együtt az idei év legjobb teljesítő devizái között tartják számon a hazai fizetőeszközt.

### I. EU GDP növekedés és infláció



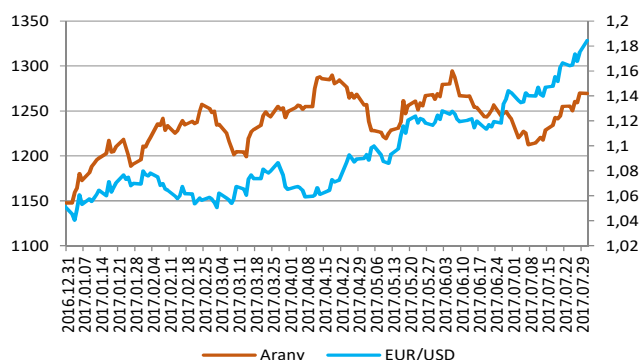
Forrás: Bloomberg

### 2. Részvénytársaságok teljesítménye



Forrás: Bloomberg

### 3. EUR/USD és arany árfolyam



Forrás: Bloomberg

### Nemzetközi helyzet

Júliusban az S&P500-as index 1,93%-os emelkedéssel ismét megdöntötte valaha mért legmagasabb értékét. A szektorok közül a legerősebb teljesítményt az IT- és a telekommunikációs szektor nyújtotta, míg a bankszektor, az ipari- és egészségügyi vállalatok lemaradók voltak a csökkenő hozamok és a tovább csúszó fiskális lazítás és egészségügyi reform következtében. A cselekvésképtelen amerikai politika és a várakozásokat alulmúló gazdasági adatok együttese a dollár jelentős gyengülését okozták, melynek megfelelően a dollár index 2,9%-kal értékelődött le. A vállalati gyorsjelentések összességében kétszámjegyű profit növekedésről adtak számot, ami főként az energia szaktornak volt köszönhető. A munkanélküliségi ráta 4,3%-ra csökkent, mellyel párhuzamosan a foglalkoztatás a vártnál jelentősebben emelkedett. A második negyedéves évesített GDP növekedési ütem a várakozásoknak megfelelően 2,6% volt, ami a bővülő lakossági fogyasztásnak és a felpörgő kormányzati költségeknek volt köszönhető. Az infláció éves bázison a várakozásoktól kissé elmaradva 1,6%-os emelkedést mutatott, a várttól elmaradó érték az üzemanyag árak esésének volt betudható.

**Az európai STOXX 600-as részvényi index értéke kissé csökkent a hónap során.** Az erős euró nyomás alatt tartja a vállalati profitokat, ami immár a gyorsjelentésekben is megjelent. A hosszú kötvényhozamok az amerikai megfelelőjükkel ellentétben emelkedtek, így a legjobban teljesítő szektor a bankszektor volt az időszak során. Az IT szektor szintén emelkedett, míg az energia szektor az egész éves csökkenése után kissé magára talált júliusban. A leggyengébben teljesítő szegmens az egészségügy volt, ahol az amerikai egészségügyi reform elhalasztása negatív esemény volt. A második negyedéves GDP növekedés 0,6% volt, ami megfelelt a várakozásoknak, ezzel az éves növekedés 2,1%-os szintet ütött meg. A gazdasági növekedést ebben a régióban is a lakossági fogyasztás és a kormányzati költségek húzta, míg az export hozzájárulása a növekedéshez kissé alacsonyabb volt. A munkanélküliségi ráta 9,1%-ra csökkent, ami évek óta nem látott alacsony érték. Az inflációs mutató szintén csökkent, a várakozásoknak megfelelően 1,3% volt júliusban. Az EURUSD árfolyama júliusban jelentősen emelkedett, ami a várakozásokat felülmúló európai gazdasági adatoknak és a negatív amerikai belpolitikai fejleményeknek volt köszönhető.

**A fejlődő piaci MSCI részvényindex 6 százalékkal emelkedett a hónapban.** A legjobb teljesítményt a kínai nemzetközi részvények, valamint a latin-amerikai piac nyújtották. A bővülő globális kereskedelem és az egész évben gyengülő dollár kedvező a feltörekvő piacok szempontjából, ami a részvényárakban is megmutatkozott.

*Jogi nyilatkozat: A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörültekintőbben jártunk el, de annak tartalmaért, 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 következményeikért.*