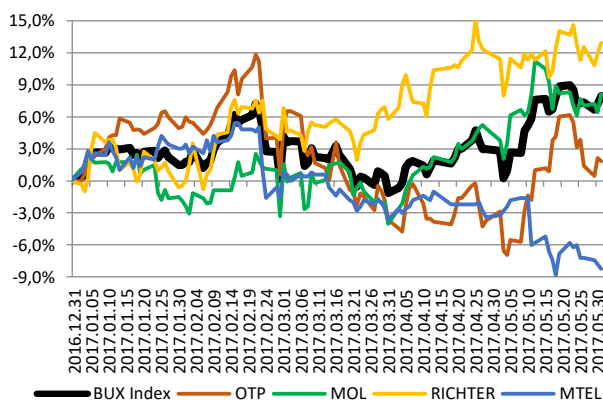
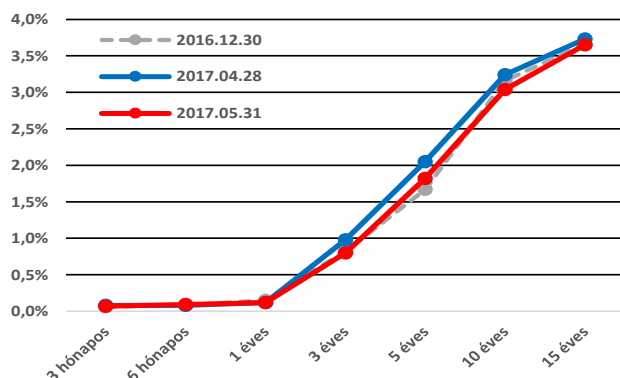


1. Magyar részvények



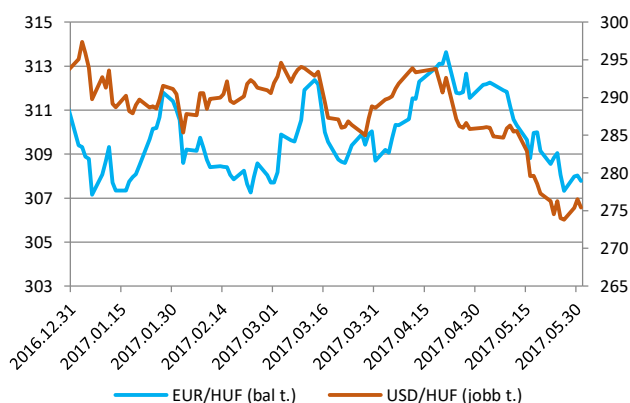
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

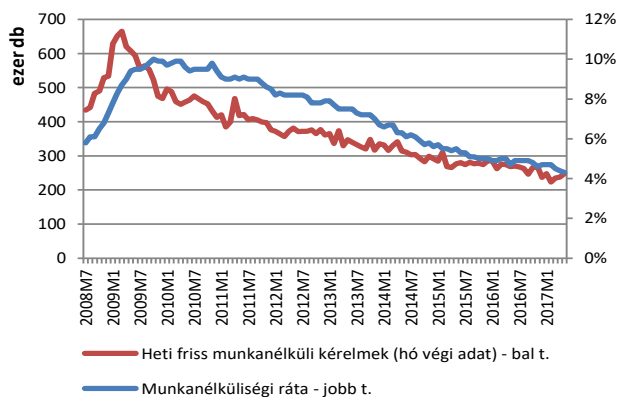
Az áprilisi inflációs mutató 2,2%-os áremelkedésről adott számot éves viszonylatban, ami kissé alacsonyabb az előző havi 2,7%-os értékénél. A járműüzemanyagok továbbra is a legnagyobb mértékben dráguló termékek voltak, valamint a tartós fogyasztási cikkek kivételével minden főcsoportban áremelkedést lehetett tapasztalni. A munkaerőpiaci helyzet változatlan, a munkanélküliség és a foglalkoztatottság is jól alakult, és a bérnövekedés is folytatódik hazánkban. Az éves GDP növekedés üteme 4% feletti volt az első negyedévben, amelyhez legjelentősebb mértékben az ipar és a piaci szolgáltatások járultak hozzá. A magas növekedés valószínűleg egész évben fennmarad, mivel mind a hazai mind a nemzetközi kereslet erős maradhat és a tavalyi évtől eltérően az Európai Unió támogatásai is nagy volumenben érkeznek hazánkba.

Májusban az állampapír piaci hozamgörbe középső tartományában (3-10 év) láthatunk jelentősebb elmozdulásokat. Az egy évnél rövidebb hozamszintek lényegében nem változtak, míg az ennél hosszabb hozamok 8-23 bázispont közötti csökkenést mutattak az időszak során. A nemzetközi hatások ezúttal nem befolyásolták jelentősen a magyar hozamokat, és a hazai infláció várakozások sem csökkentek olyan mértékben, mint a nagyobb fejlett régiókban.

A BUX Index májusban 4,8%-os felértékelődést mutatott, amivel a régió legjobb teljesítő piaca volt. A legjobb teljesítményt az OTP érte el 5,8%-os emelkedéssel, a MOL 3%-kal emelkedett, a Richter 0,75%-os teljesítményt mutatott, míg a Magyar Telekom 5%-kal értékelődött le a hónap során. Az MTEL az egyik leggyengébb szereplő az idei évben, ami a menedzsment romló várakozásaival, valamint a DIGI várható piacra lépésével megjelenő erősebb versennyel magyarázható.

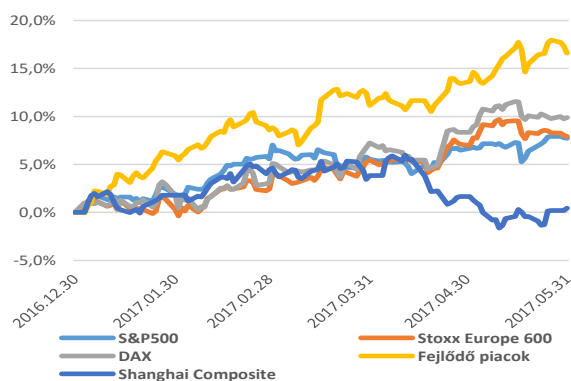
A devizapiacokon forint erősödét láthatunk májusban, melynek megfelelően az euróval szembeni keresztárfolyam 1,2%-kal, míg a dollárral szemben 3,6%-kal került lejjebb. A forintpiaci volatilitás kissé magasabb volt az elmúlt hónapokhoz képest, azonban az a nemzetközi devizapiacokra is igaz volt. A hazai fizetőeszköz továbbra is meglehetősen stabil, az erősen többletes folyó fizetési mérleg és a külföldi állampapír állomány jelentős csökkenése miatt a nemzetközi környezet változékonysága kevésbé befolyásolja a forint árfolyamát.

1. Amerikai munkaerő piac



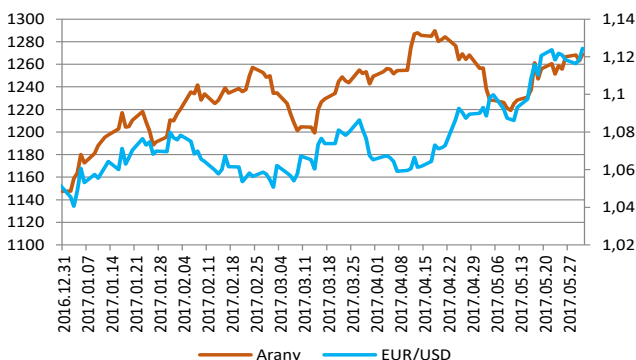
Forrás: Bloomberg

2. Részvénytársaságok teljesítménye



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és arany árfolyam



Forrás: Bloomberg

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

Nemzetközi helyzet

Májusban Az S&P500-as részvénypiaci index 1,4%-os emelkedést ért el dollárban számolva. Ezzel kissé lemaradó volt a főbb részvénypiaci indexekkel szemben. A FED a hónap során változatlanul hagyta az alapkamat szintjét tovább támogatva ezáltal az ország gazdaságának fellendülését. A piaci árazottság alapján a júniusi kamatemelés valószínűsége gyakorlatilag 100%, amit tovább erősített a FED döntéshozók legutóbbi kijelentése, miszerint az első negyedéves gyengébb gazdasági növekedés csak átmeneti hatások eredője volt. A friss munkaerőpiaci adatok vegyesen alakultak, a munkanélküliségi ráta 4,3%-ra csökkent, míg a munkanélküli kérelmek száma kissé megugrott az előző hónaphoz képest és az a nem mezőgazdasági munkahelyek számának növekedése is a vártól elmaradó volt. Az első negyedéves GDP növekedés üteme 1,2% volt, ami alacsonyabb az előző negyedéves adatnál, azonban így is várakozások feletti. A vállalati eredmények jól alakulnak az USA-ban, a legnagyobb tőzsdei cégek háromnegyede az elemzői várakozásoknál jobb számokat produkált a negyedév során. Érdekeség, hogy az Apple értéke immár meghaladja a teljes holland nominális GDP mértékét. Belpolitikai szintéren Donald Trump sikereként könyvelhetjük el az egészségügyi reform Kongresszus általi elfogadását, amely így a Szenátus elé kerülhet, azonban az elnök esetleges orosz kapcsolatait kivizsgálni hivatott bizottság tovább folytatja a nyomozást.

Az európai STOXX 600-as részvénypiaci index májusban 1,6%-ot emelkedett, erős volt a telekommunikációs szektor és a közmű cégek, míg a bankrészvények és az alapanyaggyártók gyengélkedtek. Emmanuel Macron végeleges győzelmével jelentősen erősödött az európai kohézió, ami pozitív hír a régió szempontjából. Ezzel együtt Angela Merkel pártja is növelte előnyét a friss közvélemény kutatások szerint, egyedül az olasz belpolitikai helyzet okoz bizonytalanságot, ahol a szélsőséges pártok támogatottsága továbbra is magas. A májusi infláció kissé alacsonyabb lett az előző havi értékeknél (1,4%), így eltávolodott a központi bank 2%-os céljától. Az inflációs várakozások mérséklődése a kötvényhozamokban is megmutatkozott, valamint csökkent a 2018 végére várt kamatemelés valószínűsége is. Ezzel egy időben a munkanélküliségi ráta nyolc éve nem látott szintekre esett (9,3%), míg a GDP növekedés a vártak megfelelően alakult.

A fejlődő piaci MSCI részvényindex 3 százalékkal emelkedett májusban. A legjobban teljesítő piacok Görögország és Egyiptom voltak, míg Oroszország és Lengyelország volt a két legrosszabb befektetés a hónap során. Brazília adóbesorolását stabilról negatívra rontotta a Moody's hitelminősítő az államfőt ért korrupciós botrány kiteljesedése miatt. Kínában a szabályozó hatóság ismét bevezette a részvények eladására vonatkozó tilalmat, ezzel is támogatva a kínai részvényárfolyamokat.