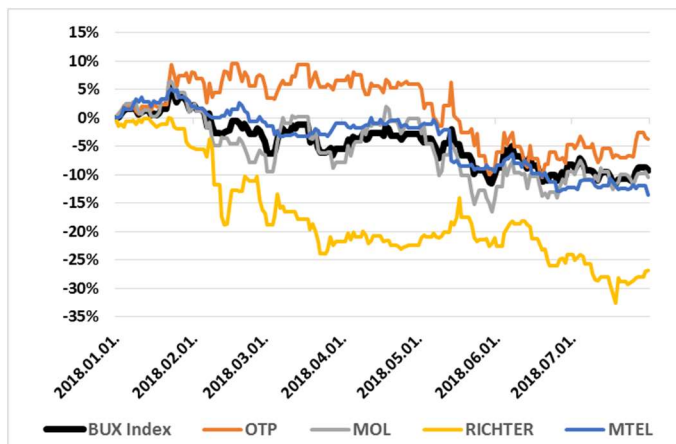
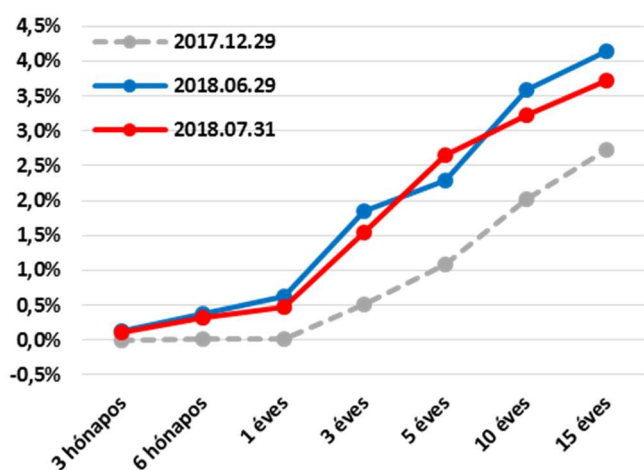


I. Magyar részvények



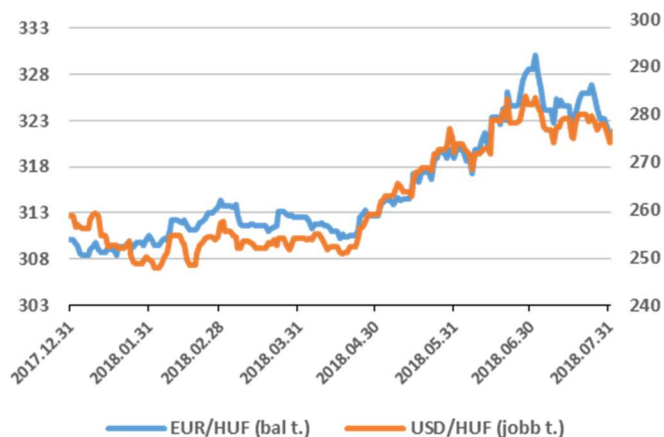
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



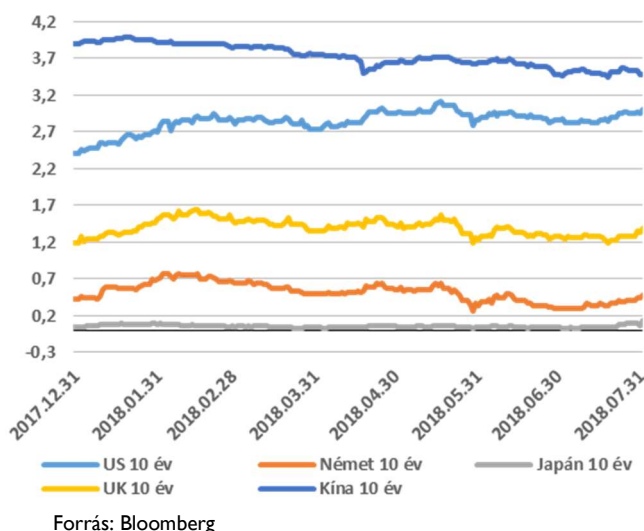
Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

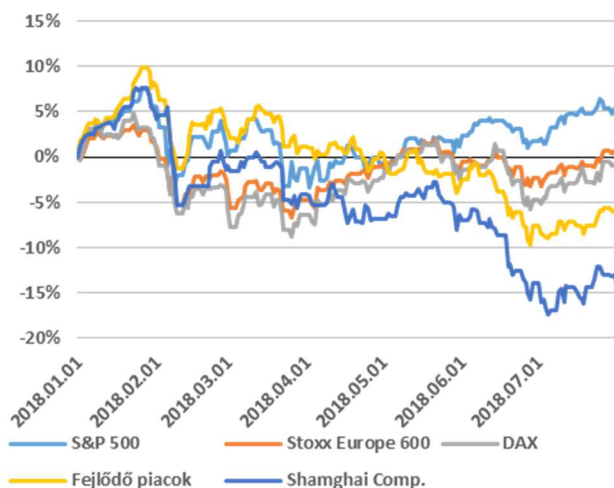
A hazai gazdaság remek teljesítménye, a hitelkiáramlás gyorsulása és a fogyasztási kedv növekedése kedvezően hatnak a vállalati eredményekre, illetve annak jövőbeni alakulására. Júliusban a hazai részvények 1,1%-os esésen vannak túl, ami elsősorban az Richter esésének volt köszönhető. A következő hónapban a kedvezőtlen fejlődő tőkepiaci hangulat miatt széles sávban ingadozhatnak a hazai részvények.

A hazai kötvénypiac - a fejlett kötvénypiacal szemben - pozitívan teljesített az elmúlt hónapban. A hazai gazdasági aktivitást élénkülés jellemzi, illetve a gazdasági szereplők továbbra is jelentős megtakarítás hajlandóságot mutatnak majd, ami komoly támaszt jelenthet a hazai 10-15 éves kötvények piacán. A kedvező makrogazdasági folyamatokat látva a nemzeti bank hangot adott azon szándékának, hogy a fokozott állampapír kereslet az 5 évnél hosszabb állampapírok piacán is megjelenjen, és ezt aktívan is elősegíti az év elején bejelentett intézkedéseinek köszönhetően. Azonban a hazai inflációs folyamatokra adott elégtelen monetáris válasz, illetve a kedvezőtlen fejlődő piaci hangulat miatt gyengülő hazai deviza komoly eladási hullámot indukált a hazai kötvénypiacon, és bőven semlegesített a jegybank ezen szándékát. Júliusban a kedélyek lecsillapodása után lassú korrekció indult meg a piacon, azonban hosszabb távon nem számítunk az év eleji hozamszintek visszatérésére.

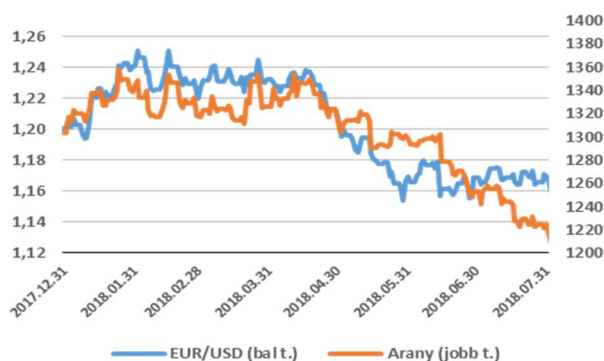
I. Tíz éves kötvények hozama



2. Részvénypiacok teljesítménye



3. EUR/USD és az arany árfolyama



Nemzetközi helyzet

Az amerikai lakossági fogyasztás és hitelkiáramlás dinamikája továbbra is töretlen, a vállalati aktivitás emelkedik, illetve a foglalkoztatási adatok kedvező képet festenek az amerikai gazdaság és a világgazdaság állapotáról. A jelentős adókönyvitést tartalmazó amerikai adóreform folyamatosan ösztönzi a kockázatvállalási hajlandóságot, ezáltal jelentős támaszt nyújtott a piaci eszközáraknak eddig. Ezen növekedés ösztönző folyamatok, illetve az iráni és venezuelai olajkitermelés csökkenése miatt megállíthatatlanul száguldó olajárak tartósan 2%-os cél fölé növelhetik az inflációs nyomást a következő negyedévekben az USA-ban, ami már a jegybanki döntéshozók tűréshatárát is eléri, így Amerikában indirekt módon, de egyértelmű utalásokat tesznek a jegybankárok a szigorítás irányába. Az Apple remek jelentése után a cég értéke átlépte a történelmi 1 trillió dollárt, ami a kedvező piaci hangulatot tovább fokozta a kiváló második negyedéves jelentést szezon után. Az év hátra levő részében, ezért az első félévhez hasonlóan komoly volatilitás mellett oldalazhatnak a részvénypiacok a szigorodó monetáris politika és a vámháború miatt. Az amerikai és európai növekedés ösztönző folyamatok növelhetik az inflációs nyomást a következő negyedévekben, ami már a jegybanki döntéshozók tűréshatárát is eléri, így Európában és Amerikában indirekt módon, de egyértelmű utalásokat tesznek a jegybankárok a szigorítás irányába, ami 2018 második felében tematizálhatja majd a híreket, és óvatos hozamemelkedést vonhat maga után. A dollárkamatok emelkedése számos, dollárban eladósodott fejlődő piaci vállalatot, országot kellemetlen helyzetbe hozott a elmúlt időszakban, hiszen az emelkedő finanszírozási költségek, illetve a források szűkülése miatt komoly nyomás nehezdedhet az adott ország kötvényére és devizájára. A fejlődő piaci állam- és vállalati kötvények piacán ezért komoly turbulenciák várhatóak a következő hónapokban.

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, az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a dokumentum alapján hozott befektetési döntésekért és azok következményeiért.

Makrogazdasági összefoglaló– 2018. július
