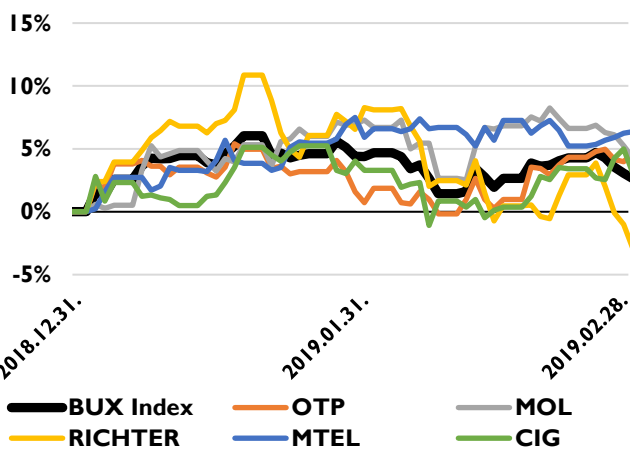
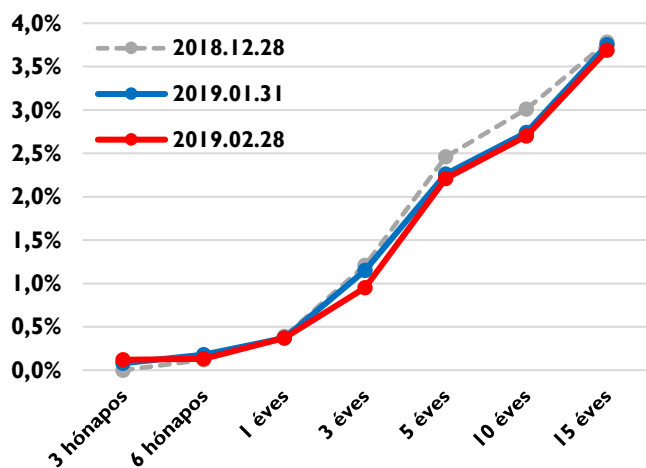


1. Magyar részvények



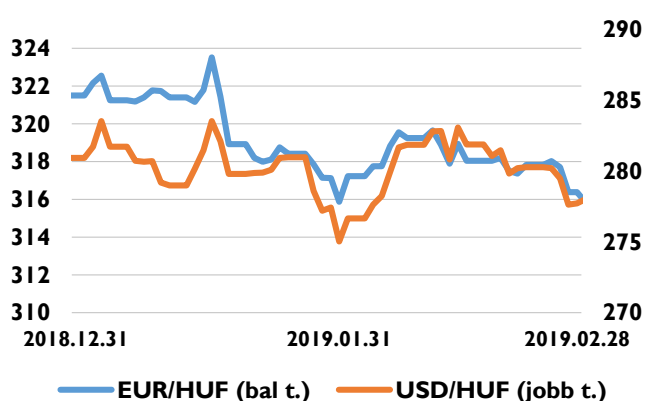
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása

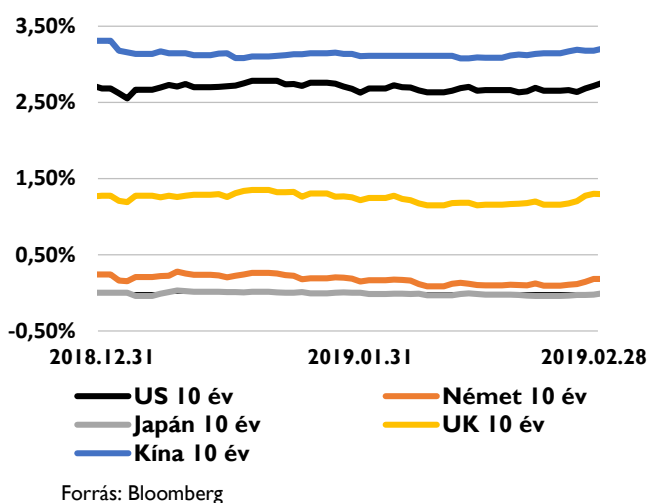
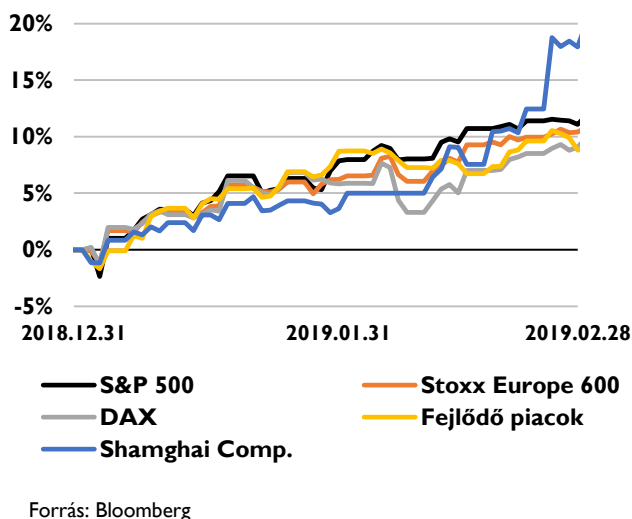
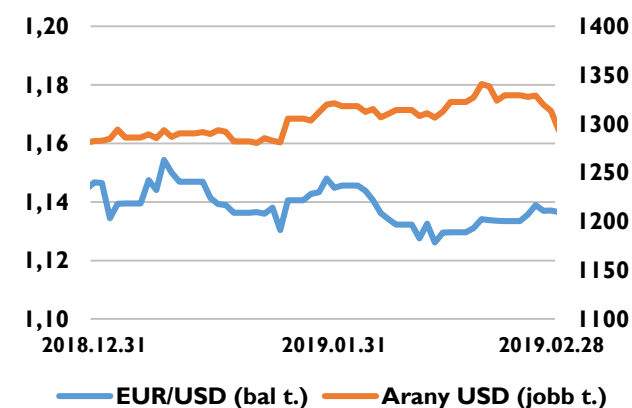


Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

A hazai gazdaság remek teljesítménye, a hitelkiáramlás gyorsulása és a fogyasztási kedv növekedése kedvezően hatnak a vállalati eredményekre, illetve annak jövőbeni alakulására. Ez az optimista hangulat a közép kelet európai régióra is pozitívan hatott. Hazánk tőzsdeindexe, a BUX kis korrekciót hajtott végre, és februárban is 1,3%-kal csökkent. Nagyobb magyar cégek közül a Richter 8,6%-ot, a MOL 1,9%-ot esett, az OTP ebben a hónapban viszont 3,25%-t, míg a kisebb papírok közül a CIG Pannónia 1,7%-t emelkedett. A februári, 193,6 milliárd forintos összesített forgalom elmaradt a januári 231,5 milliárd forintos kereskedési értéktől, valamint a bázisnak tekinthető 2018. februári értéktől (277,5 milliárd forint) is.

Januári jegybankári nyilatkozat szerint a Magyar Nemzeti Bank is felkészült az esetleges nemzetközi hozamkörnyezet változására, ami összességében jó hatást gyakorolt a hazai állampapír piacra párhuzamosan a nemzetközi piacokkal. A hozamok féléves minimumuk körül stabilizálódtak a 3 éves, 5 éves, 10 éves és 15 éves állampapír hozamgörbe pontokon. A hazai jó gazdasági számoknak és a kilátásoknak köszönhetően februárban a magyar állampapír piaci hozamesés jelentős kereslet mellett valósult meg. Külföldi befektetőknél található magyar államkötvény állomány a második hónap végére meghaladta a 4200 Mrd forintot.

I. Tíz éves kötvények hozama

2. Részvénytörzsek teljesítménye

3. EUR/USD és az arany árfolyama

Nemzetközi helyzet

A nemzetközi részvénytörzsek piacokon az év második hónapjában a kereskedés kedvező hangulatban zajlott. A tengerentúli nagy részvénytörzsek teljesítményére pozitívan hatott, a január közepén elindult vállalati jelentési szezon. Az amerikai tőzsdén jegyzett vállalatok jelentése február végéig folyamatosan kerülnek publikálásra, a piaci szereplők ezeket az adatokat azért várják, mert a cégek az egész múlt évi teljesítményükről adnak jelentést. Továbbá kiemelt figyelemmel kezelik az olyan kommunikációt, ami a vállalat jövőbeli működésére adhat jelzéseket. A szezont az elmúlt évekhez hasonlóan az amerikai bankok kezdték, összességében vegyes képet mutattak a bevétel és eredmény sorokon, de a piaci várakozásokat az EPS (egy részvényre jutó eredmény) mutatóban felülmúlták. Az S&P500 index, februárban 3,06%-kal javított a teljesítményén. Az általános optimista hangulat Európára is áttért, ami a nagyobb részvény piacokra is pozitív hatással volt. A német DAX30 indexet 3,07%-kal, a francia CAC40 indexet 5%-kal, az angol FTSE100 indexet 1,5%-kal emelkedett.

A januári FED ülés utáni (az USA központi bankrendszere) kommunikációjában eltávolodást figyelhettünk meg a lazítás irányába. A lazább hangvétellű kommunikációból a piaci résztvevők kevesebb és időben eltoltabb kamatemelést várnak az amerikai jegybankároktól. A "galamb" nyilatkozatnak köszönhetően javult az amerikai kötvénypiac helyzete, és a hozamok az éves minimum körül stabilizálódtak a hozamgörbe rövidebb- és hosszabb lejáratánál is. Ebben a környezetben az EKB (Európai Központi Bank) várhatóan tolhatja a szigorítás megindítását, ami az európai kötvénypiacoknak is pozitív lökést adott és a német állampapírok hozamai jelentősen csökkentek azóta.

Jogi nyilatkozat: A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkülönbözőbb körülmények között járunk 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.