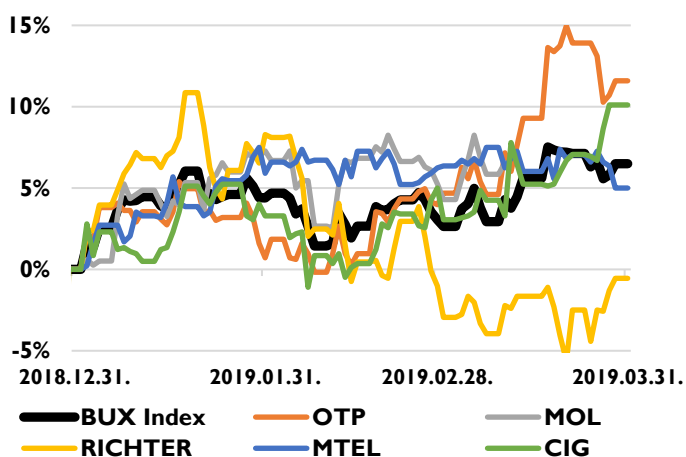
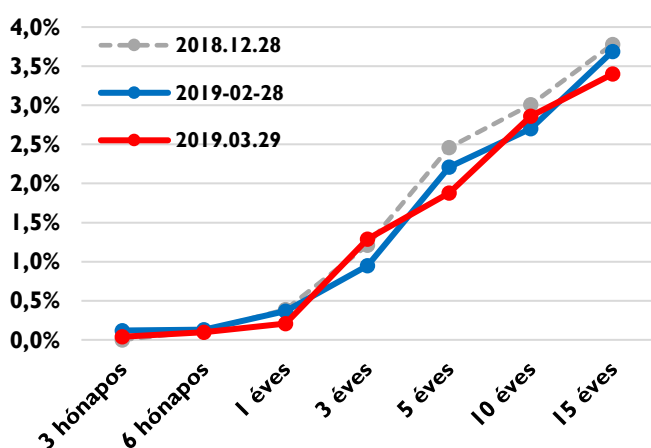


I. Magyar részvények



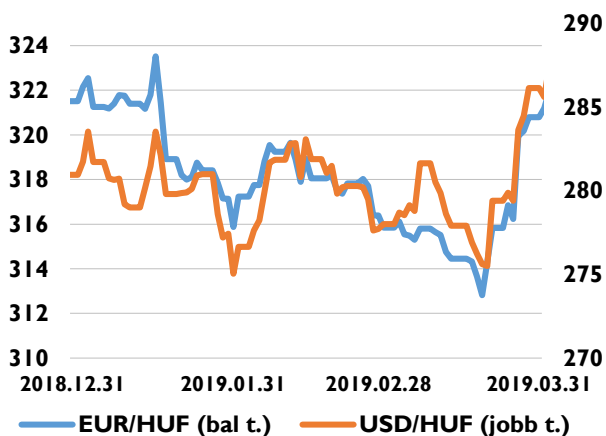
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



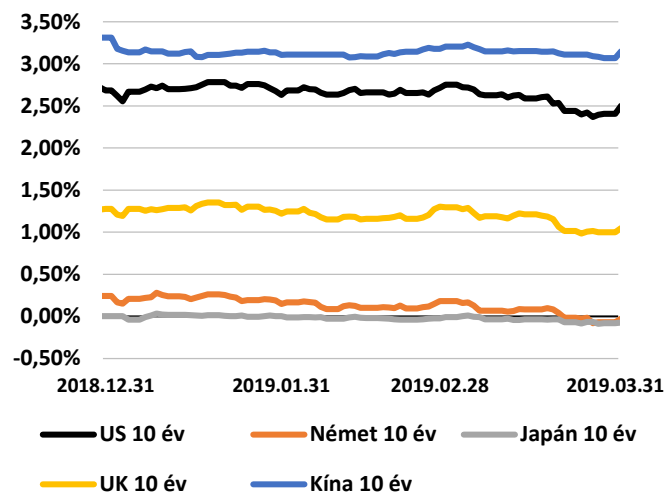
Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

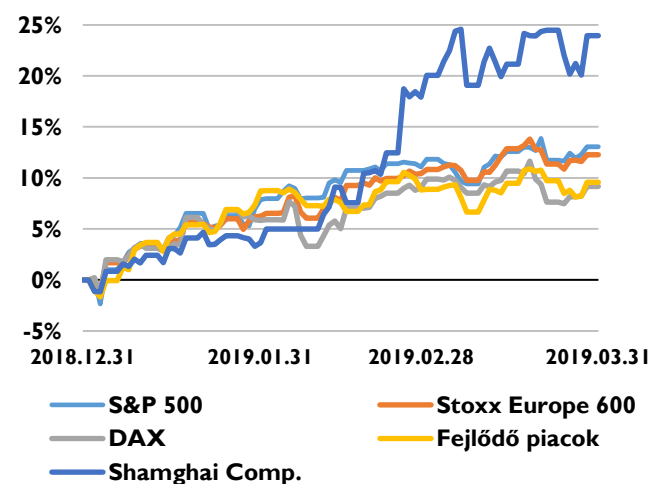
A hazai gazdaság remek teljesítménye, a hitelkiáramlás gyorsulása és a fogyasztási kedv növekedése kedvezően hatnak a vállalati eredményekre, illetve annak jövőbeni alakulására. Ez az optimista hangulat a közép kelet európai régióra is pozitívan hatott. Hazánk tőzsdeindexe, a BUX index 3,4%-t emelkedést márciusban. Nagyobb magyar cégek közül a Richter 0,4%-ot, a MOL 1,2%-ot, az OTP 7,6%-t emelkedett. A kisebb papírok közül a Pannónia majd 5%-t emelkedett a kedvező vállalati hírek, illetve a 4IG majd 60%-t ralizott a piaci pletykák hatására.

Márciusban magas, 282,8 milliárd forintos volt a havi összesített forgalom, ami a megelőző havi (193,6 milliárd forintos) forgalomnál érdemben magasabb volt, és meghaladta a bázis 244,4 milliárd forintos értékét is. A 14,1 milliárd forintos napi átlagos forgalom is jelentősen lehagyta a februári 9,7 milliárdos értéket, de a 2018. márciusi 12,9 milliárd forintot is felülmúlta.

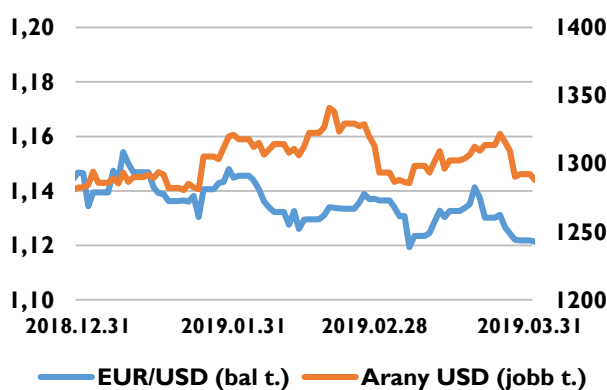
A nemzetközi jegybankokkal párhuzamosan a hazai jegybank is kitolta a lehetséges érdemi szigorítás dátumát, és makrogazdasági adatoktól tette függővé a következő hónapok lépéseit. A hozamok márciusban tovább estek a 3 éves, 5 éves, 10 éves és 15 éves állampapír hozamgörbe pontokon. A hazai jó gazdasági számoknak és a kilátásoknak köszönhetően márciusban a magyar állampapír piaci hozamesés jelentős kereslet mellett valósult meg. Külföldi befektetőknél található magyar államkötvény állomány a hónap végére meghaladta a 4200 Mrd forintot.

I. Tíz éves kötvények hozama


Forrás: Bloomberg

2. Részvénypiacok teljesítménye


Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és az arany árfolyama


Forrás: Bloomberg

Nemzetközi helyzet

A nemzetközi részvénypiacokon az év harmadik hónapjában a kereskedés kedvező hangulatban zajlott. A tengerentúli nagy részvénypiacok teljesítményére pozitívan hatott a lazuló monetáris politika és a fokozódó részvényvisszavásárlások. A javulni látszó kínai konjunkturális adatok és kereskedelmi tárgyalások egyelőre elég támaszt nyújtanak a piaci áraknak az április közepén induló vállalati jelentés szezonig. A befektetők kiemelt figyelemmel kezelik majd az olyan kommunikációt, ami a vállalat jövőbeli működésére adhat jelzéseket, hiszen ebből próbálják leszórni, hogy a laza monetáris politika milyen hatással lehet majd a növekedésre és az eredményesség javulására. Az S&P500 index márciusban 1,79%-kal javított a teljesítményén. Az általános optimista hangulat Európára is áterjedt, így a német DAX indexet 0,09%-kal, a francia CAC40 indexet 3%-kal, az angol FTSE100 indexet 2,9%-kal emelkedett.

A januári FED ülés után az amerikai jegybank a lazítás irányába tett erős lépéseket, ami a csökkenő növekedési kilátásokkal párhuzamosan alulértékelté tette a fejlett hosszú hozamokat. Ennek megfelelően az amerikai 10 éves hozamok egészen 2,35%-ig estek a korábbi 3,20%-ról, illetve a német hozamok negatív tartományba estek, egészen -0,10%-ig zuhantak a korábbi +0,6%-ról. Az esés következtében az amerikai hozamgörbe egyes részei már lejjebb kerültek, mint a rövid hozamok. Ez egy nagyon komoly jelzés, hogy hosszabb távon a növekedési kilátások közel sem olyan rózsásak, mint ahogy azt a részvény piac árazza jelenleg. A következő időszakban a hozamokban kisebb korrekció várható, ami elsősorban technikai jellegű lesz.

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