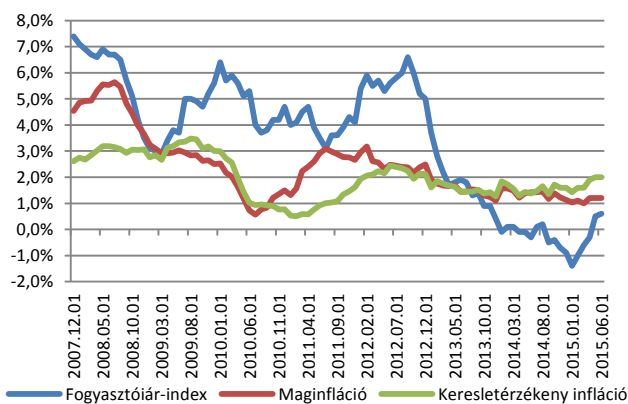


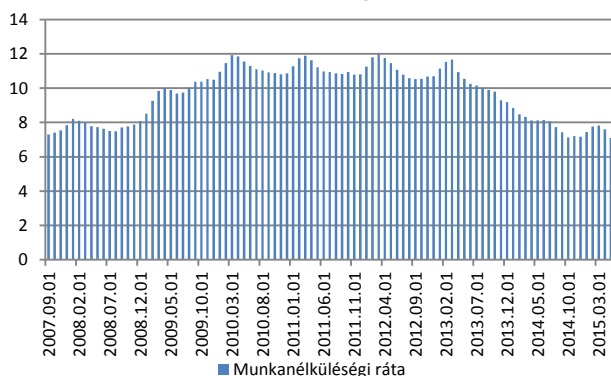
### 1. Infláció Magyarországon



Forrás: MNB

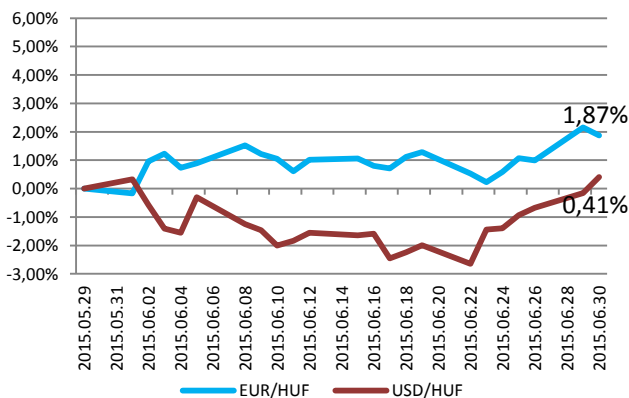
### 2. Munkanélküliségi ráta Magyarországon

Munkanélküliségi ráta



Forrás: Bloomberg

### 3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

### Magyarországi események

Az MNB júniusban a várakozásoknak megfelelően újabb 15bp-tal 1,5%-ra csökkentette az irányadó kéthetes betét kamatát. Emellett a jegybank közzétette a friss inflációs jelentését, amelyből kiolvasható, hogy az idei évről vonatkozó inflációs prognózist 0%-ról 0,3%-ra emelte, míg a 2016-ra vonatkozó előrejelzést 2,6%-ról 2,4%-ra csökkentette. A rövid állampapír piaci hozamok csökkentek kissé, mivel a jegybank önfelfinanszírozó programjának bejelentése miatt (melynek során megszüntetésre kerül a kéthetes betét, helyette egy aukciós technikával kibocsátott 3 hónapos eszköz kerül bevezetésre) a kéthetes betétből kiáramló pénzek folyamatos keresletet támasztanak ezen papírok iránt.

A makrogazdasági fronton megjelenő adatok közül többek között kiemelendő az **inflációs mutató**, amely a májusi pozitív értéket követően továbbra is a pozitív tartományban tartózkodik. Így tehát a legfrissebb adat szerint az éves átváltozást mérő mutató 0,6%-os áremelkedésről jelentett, míg a szezonális hatásoktól megtisztított maginflációs mutató lényegében nem változott a hónap során, 1,2%-on áll jelenleg. A legnagyobb mértékben a szeszes italok és a dohányárak drágultak, míg az üzemanyagok és a háztartási energia ára jelentősen csökkent. A havi átváltozás mértéke +0,2% volt átlagosan.

Májusban a **munkanélküliségi ráta** tovább csökkent 7,1%-ra, amely számosságában 37 ezer fős csökkenést jelentett. A KSH adatai alapján a 15-24 éves korosztály munkanélküliségi rátája 17,8%, míg a 25-54 éves korosztályban a mutató 6,3%-on alakult. A foglalkoztatottság 102 ezer fővel emelkedett az egy évvel korábbi értékéhez viszonyítva. A **külkereskedelmi mérleg** aktívuma 224 millió euróval nőtt az év első öt hónapjában, a kivitel 6,9%-kal, míg a behozatal 5,1%-kal emelkedett. Így a májusi export euróban számított értéke 2,5%-kal nőtt, az importé 0,7%-kal csökkent az előző év azonos hónapjához viszonyítva.

A hónap során a forint mind az euróval, mind a dollárral szemben tovább gyengült, melyben jelentős szerepet játszott az alapkamat jegybank általi további csökkentése, valamint az általános nemzetközi kockázatkerülő hangulat erősödése. A dollárral szembeni árfolyam 0,41%-kal került feljebb és 274, valamint 282,6 között mozgott, míg az euróval szembeni forintgyengülés 1,87%-os volt és a két szélsőérték 308,59, illetve 315,76 voltak.

A hazai részvénypiaci index értéke az előző hónaphoz hasonlóan ismét csökkent 1,85%-kal. A hazai bluechip-ek árfolyama egyaránt esett, a MOL 1,5%-kal került lejjebb, az OTP 0,9%-ot, a Richter 7%-ot és az MTEL 6,2%-ot csökkent a hónap során. Ezzel együtt a BUX index az idei évben eddig 30% fölötti hozamot produkált.

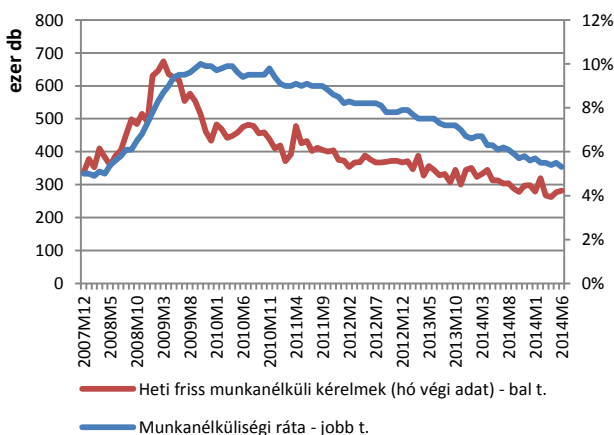
### 1. Amerikai munkaerő piac

### Nemzetközi helyzet

Az **USA-ban** a munkanélküliség tovább csökkent 5,3%-ra, amely 2008 áprilisa óta nem látott szintnek felel meg, míg a heti friss munkanélküli kérelmek száma a hónap végére 282 ezerre emelkedett az előző havi 277 ezres mértékéről. A várható első kamatemelés időpontjára vonatkozóan olykor ellentétes kijelentéseket tesznek a monetáris döntéshozók, azonban a jelenlegi konszenzus alapján annyi biztos, hogy ez idénre várható. Az észak-amerikai részvényt piacok 1,5-2% körüli mínuszokat szenvedtek el júniusban a fokozódó nemzetközi aggodalmak árnyékában.

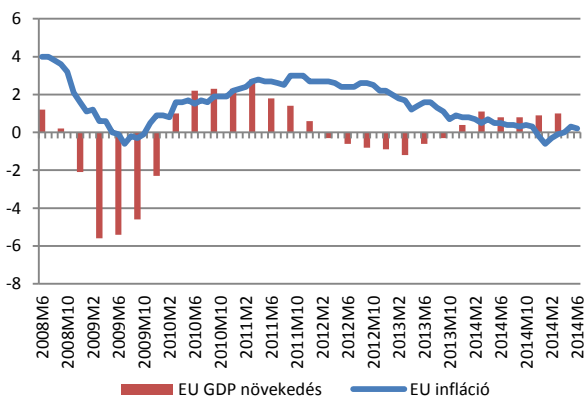
**Európában** kissé háttérbe kerültek a frissen megjelenő makroadatok és mindinkább a **görög helyzet kibontakozása került a középpontba**. Görögországban a januári parlamenti választásokon győztesként befutó Sziriza-párt az országra nehezedő adósságteher és a korábban bevezetett megszorítások jelentős csökkentését helyezte kilátásba választói számára az elmúlt időszakban, azonban a nemzetközi hitelezőkkel folytatott tárgyalásokon a Ciprasz-kormány meglehetősen rossz taktikát folytatott, melynek következtében egy hajszálon múltott az államcsőd és az ország európai uniós tagságának felfüggesztése. Az elhibázott tárgyalástechnika következtében kérdésessé vált, hogy az ország képes lesz-e teljesíteni esedékessé váló fizetési kötelezettségeit, továbbá a bankszektor likviditásának veszélybe kerülése miatt tőkekorlátozások bevezetésére is sor került. Az álláspontok nehezen közeledtek egymáshoz, míg a görög kormány nem volt hajlandó elfogadni a nemzetközi hitelezők követeléseit és adósságcsökkentést követelt, addig a trojka az ország európai uniós tagságának felfüggesztését is kilátásba helyezte. Végül a júliusra áthúzódó tárgyalásokon a görög kormány visszakozni kényszerült és lényegében maradéktalanul elfogadta a hitelezők követeléseit, melynek belpolitikai következményei egyelőre kérdésesek, viszont a nemzetközi befektetői hangulatnak mindenképpen jót tett. Emellett erőteljes politikai üzenetet közvetít más perifériás tagállamoknak, akik esetleg a görög kormányhoz hasonlóan nemzetközi adósságuk elengedésében reménykednek.

Eközben a **kínai részvényt piac** a június 12-i csúcspontjához képest igen jelentős, 17%-os visszaesést szenvedett el a hónap végére. Ennek hátterében a kínai gazdasági növekedési félelmek felerősödése húzódott meg. A részvényt piaci esés láttán a szabályozó hatóságok igyekeztek meggátolni a további leértékelődést, melynek megfelelően a legnagyobb kínai bróker cégeket kötelezték arra, hogy legalább 120 milliárd jüan (19,3 milliárd dollár) értékben vásároljanak kínai részvényeket, melyeket kötelesek megtartani mindaddig, amíg a Shanghai Composite index 4500 pont alatt van. Emellett a kínai befektetési alapkezelők szövetsége 25 vagyongazdálkodót szintén részvényvásárlásra kötelezett, valamint 69 másik nagy alapkezelő is hasonló intézkedéseket jelzett. Mindeközben a kínai tőzsdelégület is bejelentette, hogy a kínai jegybank likviditást fog biztosítani a China Securities Finance nevű cégnek, mely a bróker cégek finanszírozását biztosítja. A fenti intézkedések következtében a hónap végére stabilizálódott a távol-keleti ország részvényt piaca.



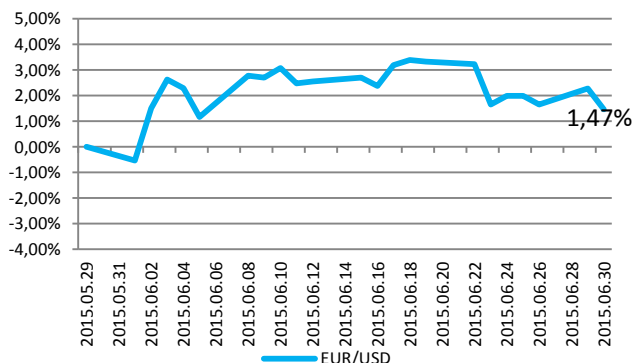
Forrás: Bloomberg

### 2. Európai infláció és GDP



Forrás: Bloomberg

### 3. EUR/USD árfolyam



Forrás: Bloomberg