

Júniusban a Fed és az EKB döntéshozói is tartottak kamatdöntő ülést, ahol a döntések a várakozásoknak megfelelően alakultak: a Fed nem változtatott a monetáris kondíciókon, míg az EKB 25 bázisponttal 4,25 százalékra csökkentette az irányadó rátát. Ugyanakkor a kamatdöntéshöz kapcsolódó kommunikációban és előrejelzésben találhattunk érdekeségeket. Az EKB a béremelkedés megnövekedett ütemére tekintettel megemelte inflációs várakozását: az idei évre a márciusi 2,3 százalékos után 2,5 százalékos, jövő 2,0 százalékos helyett 2,2 százalékos, 2026-ra pedig 1,9 százalékos helyett 2,0 százalékos inflációt várnak. Az idei évi GDP-előrejelzését az intézmény 0,6 százalékról 0,9 százalékra emelte, míg a jövő évit 1,5 százalékról 1,4 százalékra mérsékelte, a 2026-ost pedig változtatlanul 1,6 százalékra hagyta. Christine Lagarde, az EKB elnöke a kamatdöntést követő tájékoztatón nem adott konkrét előretekintő iránymutatást, szigorú hangot ütött meg és az adatvezérelt üzemmódot hangsúlyozta. A Fed új előrejelzésében szintén rontotta az inflációs várakozásokat: az idénre 2,4 helyett 2,6, jövőre 2,2 helyett 2,3 százalékos inflációt vár, míg 2026-ra továbbra is a célnak megfelelő pénzügyi valószínűsítést. A gazdasági növekedésre vonatkozó előrejelzés nem változott: a GDP idén 2,1, 2025-ben és 2026-ban pedig egyaránt 2,0-2,0 százalékkal bővíülhet. A kamatdöntő ülést követő tájékoztatón a Fed a beérkezett kedvező inflációs adat, illetve döcögő gazdaság ellenére is szigorú hangvételt ütött meg, hangsúlyozta az adatvezérelt üzemmódot és visszavágta a kamatsökkentéssel kapcsolatos várakozásait.

Júniusban a főbb tőzszeindexek vegyesen teljesítettek: az S&P 3,47, az MSCI WI 2,03, az MSCI EM 3,55, a Nikkei 2,85 százalékkal erősödött, míg az Eurostoxx 1,80, a DAX 1,42, a CAC pedig 6,42 százalékol veszített értékéből. Az utóbbi esetében meghatározó volt az Európai Parlamenti választások eredménye, amely miatt Franciaországban előrehozott nemzetgyűlési választásra került sor, ez a bizonytalanság pedig a többi európai piacra is hatott.

Májusban a magyar infláció a vártnál kisebb mértékben, 4,0 százalékra emelkedett, azaz a jegybanki célsáv tetején tartózkodik. Ez a régiós országok között magasnak számít: bár a román infláció 5,8 százalék volt, a cseh és a lengyel 2,8 százalék, míg a szlovák 2,6 százalék. Júniusban a jegybank lassított a monetáris politika lazításának ütemén: az előző havi 50 bázispont után 25 bázisponttal, 7,0 százalékra csökkentette az irányadó rátát – a piac is inkább ezt várta, mint az 50 bázispontos vágást. Az előző hónapban az MNB nem adott egyértelmű jelzést arra vonatkozóan, hogy a júniusi kamatvágás 25 vagy 50 bázispontos lesz. A vártnál kedvezőbb inflációs adat, a külkereskedelem rekord többlete, illetve az Európai Központi Bank kamatsökkentése lehetővé tették volna a nagyobb mértékű lazítást, ám a forint elmúlt időszakban bekövetkezett jelentősebb gyengülése miatt a jegybank csak óvatosan lazított tovább. A gyengébb forint árfolyamban több tényező is szerepet játszott: hazánk rekordbüntetést kapott az Európai Bíróságtól, a dollár erősödött az euróval szemben, illetve az Európai Parlamenti választások eredménye két kormány bukását is eredményezte, különösen is bizonytalanná téve a francia költségvetési kilátásokat.

A mostani ülésen változott az MNB jövőre vonatkozó iránymutatása is: bár a kamatsökkentési ciklust nem zárta le, de most már nem várható minden hónapban lazítás: a jegybank továbbra is adatvezérelt üzemmódban működik és a hónapról hónapra beérkező adatok alapján dönt a kamat mértékéről. Ennek megfelelően az év végén az alapkamrat 6,5 százalék körül alakulhat – elsősorban a forint árfolyamának alakulása függvényében.

A hazai kötvényhozamok minden lejáraton mérséklődtek júniusban: a 3, 6, illetve 12 hónapos DKJ hozama rendre 35, 42, valamint 53 bázisponttal csökkent a május végéig képest, miközben a 3, 5, illetve 10 éves államkötvények hozama 34, 24, illetve 13 bázisponttal lett alacsonyabb. A hosszú hozamok visszaesésében a nemzetközi kamatkörnyezet csökkenése játszott a legfontosabb szerepet, miközben a rövid hozamok esetében a monetáris politika lazítása járult hozzá a hozamcsökkenéshez. A hónap végén így a 3 hónapos DKJ hozama 6,21, míg a 10 éves állampapír 6,81 százalékon állt.

Júniusban a régiós részvénypiacok jobban teljesítettek nyugat-európai társaiknál: a CETOP 1,42, míg a BUX 6,17 százalékos növekedést ért el. Ez utóbbiban több részvény árfolyamelkedésének is hasonló szerepe volt: az OTP árfolyama 5,86, a Richter 5,27, az MTElekom pedig 6,31 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi. Alulteljesítő volt viszont a Mol, melynek árfolyama mindössze 3,15 százalékkal haladta meg az egy hónappal korábbit.