

Nemzetközi események

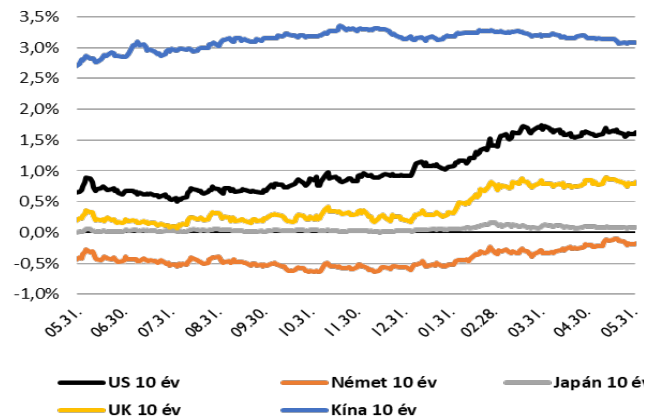
Nemzetközi részvény

A nemzetközi részvénypiacok tovább folytatták az emelkedést májusban. Az amerikai és európai költségvetési stimulusok és a koronavírus elleni tömeges oltások megkezdése következtében kialakult kedvező környezetben. A korábbi bizonytalansági tényezők megszűnése következtében a befektetői hangulat a tartósan optimista és eufórikus állapot között ingadozik az elmúlt hónapokban. Ez elsősorban a vírus által sújtott szektorokban okoz komoly vételi erőt, ami az árfolyamok robbanásszerű emelkedéséhez vezetett. Az év hátra levő részében az optimista befektetői hangulat, a jó vállalati eredmények, a likviditásbőség, illetve a nyárra várhatóan széleskörűen átoltott és fokozatosan nyitó fejlett gazdaságok is kiegyensúlyozó és pozitív hatással lesznek a tőkepiacokra. A vírus új indiai és dél-afrikai variánsának gyorsabb terjedése, a túl korai nyitás és az érdemben emelkedő inflációs várakozások azonban okozhatnak még kellemetlen meglepetéseket a következő időszakban, így a gazdasági újrainítást is tovább késleltetheti a korábbiakhoz képest. Összességében az S&P 500 index 0,6%-kal emelkedett, míg a Nasdaq-100 index 0,2%-kal csökkent május folyamán. A vezető európai részvénypiacok közül a német DAX index 1,9%-t, míg a francia CAC40 index 2,8%-t emelkedett a hó eleji értékéhez képest.

Nemzetközi kötvény

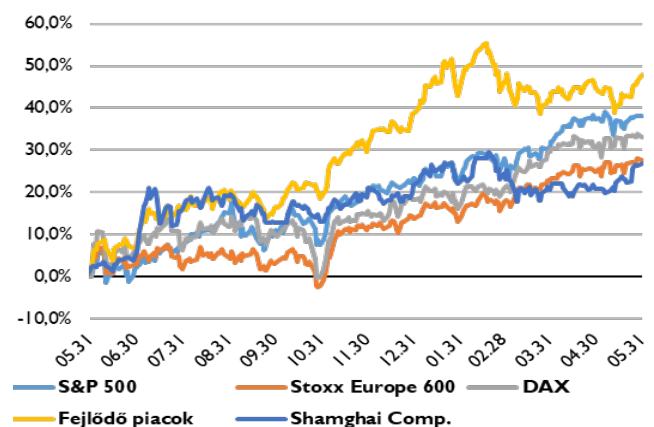
Az amerikai kötvénypiacon a gazdasági újrainítás kapcsán kedvezőbb befektetői hangulat érdemben változtatta meg a piac karakterisztikáját. A kötvénybefektetők fokozott óvatossága alábbhagyott, hiszen a korábbi világvége hangulat alapjaiban változott meg. Tavaly augusztus óta a FED számos lépést tett a monetáris lazítás felé, így a jövőben sokkal toleránsabb lesz a 2%-os cél feletti inflációs adatokkal. Az oly régen áhított infláció végre megmutatkozott az inflációs várakozásban, amire a piacon komoly pánik eladási hullámot indított el az elmúlt hónapok folyamán, ami májusban egyelőre a stabilizálódás jeleit mutatja. Ennek hatására május hónapban az amerikai 10 éves hozam 1,63%-ról és 1,59%-ig csökkent, és miközben 1,56% és 1,69% között ingadozott a hozam. Európában a német 10 éves hozam -0,99%-ról egészen -0,20%-ig emelkedett, miközben -0,10% és -0,24% között ingadozott májusban. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen a járvány reálgazdasági hatásainak fokozatos elmúlása, a magas államháztartási hiány finanszírozása, a megjelenő infláció réme és az új amerikai monetáris célkövetési rendszer a gyengülés irányába mutathat, és a hozamok hosszú idő után tartós emelkedésnek indulhatnak.

1. Részvénypiacok teljesítménye



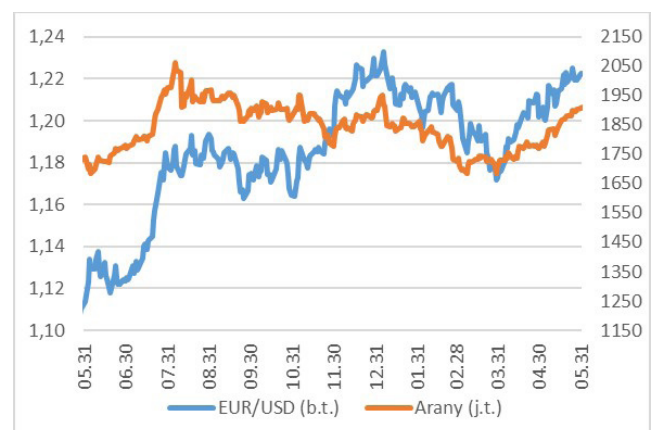
Forrás: Bloomberg

2. Tíz éves kötvények hozama



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

Hazai részvény

A kedvező nemzetközi hangulattal párhuzamosan a hazai részvény börze is nagy mértékben tudott emelkedni májusban, így a BUX index 7,4%-kal került feljebb. A blue chip részvényeink közül a MOL 11,6%-t, az OTP 15,9%-t emelkedett, míg a Richter 5,5%-t esett. A kis papírok piacán a Masterplast tudott rendkívüli módon emelkedni áprilisban a kedvező hazai ingatlanpiaci konjunktúra miatt, majd májusban tovább emelkedett az árfolyam. Így összességében 54%-t emelkedett a tavasz folyamán. A következő hetekben izgalmas kereskedési időszak elé néz a BUX, hiszen a magyar gazdaság nyithat először érdemben Európában a magas átoltottság miatt, amit vélhetően emelkedéssel díjaz majd a piac.

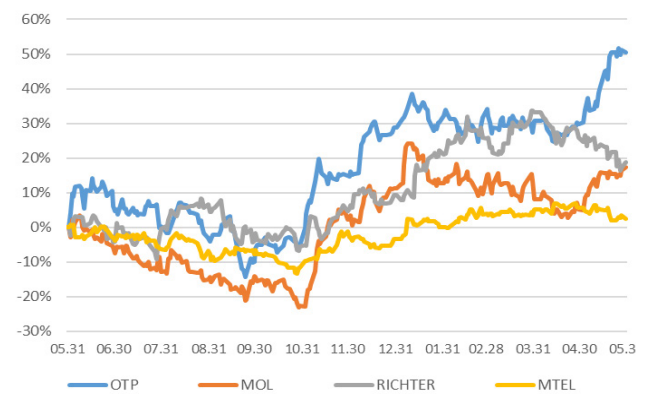
Hazai kötvény

Az amerikai hozamkörnyezettől eltérően május folyamán a hazai kötvénypiacon hozamemelkedés volt tapasztalható, amit a gyorsuló infláció miatt az MNB kamatemelési szándéka magyaráz. A 10 éves magyar referencia kötvényhozam 2,74%-ról 17 bázispontot emelkedve 2,91%-on zárta a hónapot, miközben 2,74% és 3,22% közötti széles sávban kereskedtek a 10 éves adósságpapírral. Az államháztartási hiány miatti többletkibocsátás és a jegybank állampapírvásárlásának kényes egyensúlya, illetve a kamatemelési pálya várható teteje mutatja majd az irányt ebben az évben is a hazai állampapírpiac.

Jogi nyilatkozat

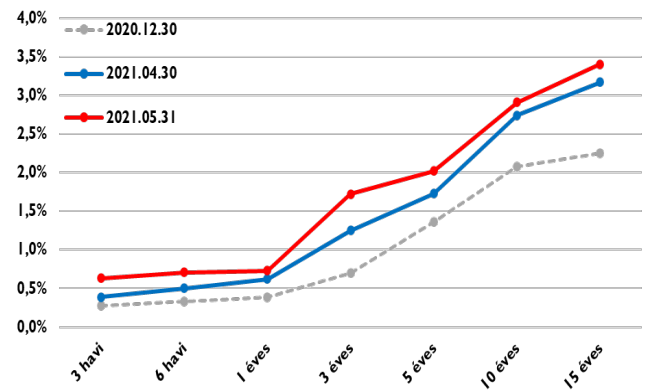
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörültekintőbben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen 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.

1. Magyar részvények



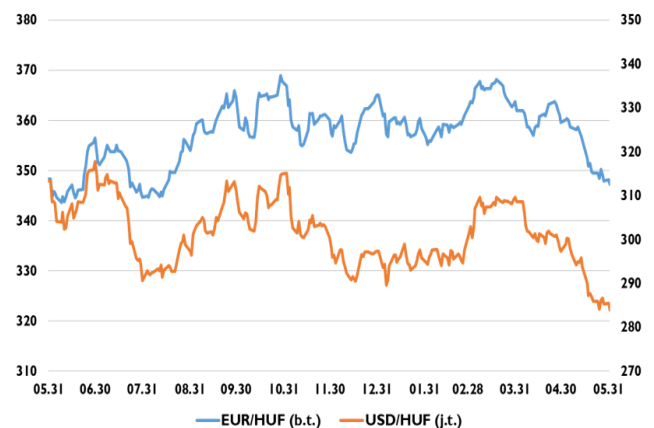
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg