

## Nemzetközi események

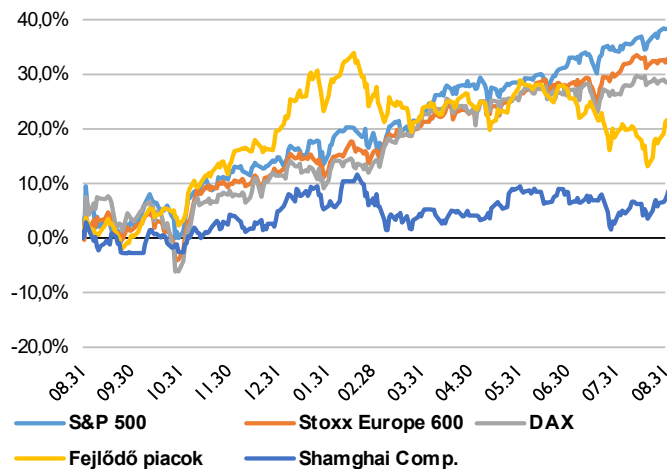
### Nemzetközi részvény

Augusztusban a nemzetközi részvénytörzsek a szigorító amerikai jegybank és koronavírus delta variánsa okozta negyedik hullám árnyékában is tovább folytatták az emelkedést. Szektorszinten a növekedési (growth) részvények és az értékalapú (value) részvények is jól teljesítettek, így az USA tőzsde indexek új csúcsra tudtak emelkedni a hónap folyamán. Az év hátralévő részében az optimista befektetői hangulat, a jó vállalati eredmények, a likviditásbőség, illetve öszre várhatóan a fejlett országokban a széleskörűen áttoltott népszerűség kiegyensúlyozó és pozitív hatással lesznek a tőkepiacokra. A vírus új, delta variánsának gyorsabb terjedése és az érdemben emelkedő inflációs várakozások azonban okozhatnak még kellemetlen meglepetéseket a következő időszakban, így a gazdasági újrainítást követő konjunktúra a vártnál gyengébben alakulhat. Összességében az S&P 500 index 2,9%-kal, a Nasdaq 100 index 4,2%-kal emelkedett augusztus folyamán, míg Nyugat-Európában ennél kisebb emelkedés volt jellemző, a DAX 1,9%, a széles európai részvény index, a Eurostoxx 600 0,1%-kal kapaszkodott feljebb.

### Nemzetközi kötvény

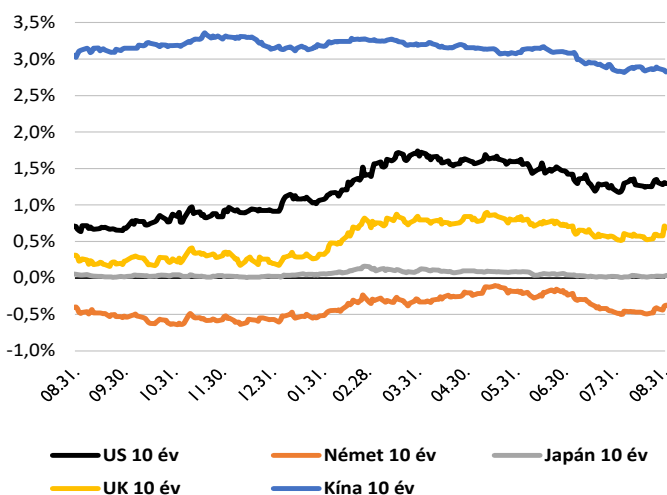
A múlt hónapban megjelent makrogazdasági adatok alapján a túlzottan optimista forgatókönyvhöz képest mérsékeltebb gazdasági aktivitásról tanúskodó adatok jelentek meg, ami a túladott kötvénypiaci pozícionáltsággal párhuzamosan a kötvényvevőket hozta előnyösebb pozícióba. Eközben a FED és az EKB is megerősítette, hogy átmenetinek tekinti az inflációt, és az amerikai kamatemelésre legkorábban 2022 utolsó negyedévében kerülhet sor. A fenti indokok hatására a 10 éves amerikai állampapír hozama 1,30%, míg a német -0,45% körüli erős szinteken ingadozott. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen a vírusjárvány reálgazdasági hatásainak fokozatos elmúlása, a magas államháztartási hiány finanszírozása, az infláció réme és az új amerikai monetáris célkövetési rendszer a gyengülés irányába mutathat, és a hozamok ismét tartós emelkedésnek indulhatnak.

## 1. Részvénytörzsek teljesítménye



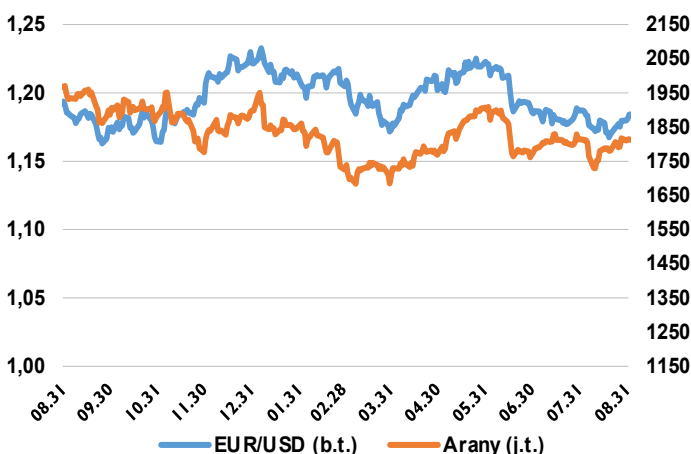
Forrás: Bloomberg

## 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 részvénybörze nagymértékben emelkedett augusztusban, így a BUX index 6,9%-kal került feljebb. A blue chip részvények közül leginkább az OTP húzta a BUX indexet felfelé, hiszen 9,4%-kal ugrott a bankpapír árfolyama, míg a Richter 6,8%-kal, a Mol 0,6%-kal drágult. A kispapírok közül kiemelendő a darukra specializálódott Megakrán 40%-os júliusi emelkedése után augusztusban is képes volt emelkedni közel 25%-t, hiszen a KÉSZ Holding tőkemelését pozitívan értékelik a befektetők. Széles kitekintésben a közép-kelet-európai régiós-, de különösen a magyar részvények, továbbra is olcsónak mondhatóak, ami a javuló járványhelyzettel, az EU-s támogatásokkal (RRF) megtámogatva különösen vonzóvá teszik őket.

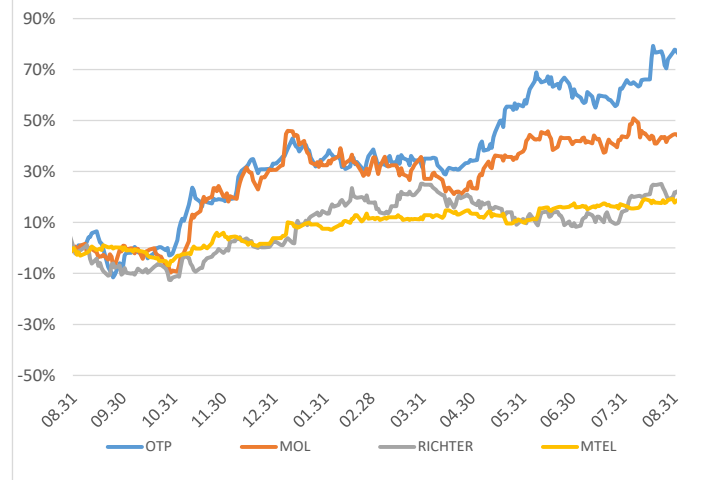
### Hazai kötvény

Az MNB 30 bázispontos emeléssel folytatta augusztusban a kamatemelési ciklust, és 1,50%-ra emelte az irányadó kamatrátát. A 3 éves szegmensig jellemzően 25 bázispont körüli mértékben emelkedtek a hozamok, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratúin 5-10 bázisponttal emelkedtek a kötvényhozamok. A hazai állampapírpiac az év hátralevő részében az államháztartási hiány miatti többletkibocsátás és a jegybank állampapírvásárlásának kényes egyensúlya, illetve a kamatemelési pálya várható teteje mutatja majd az irányt.

### Jogi nyilatkozat

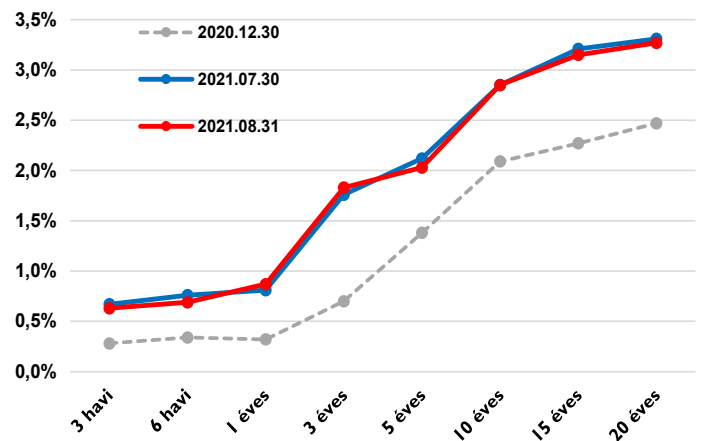
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörültekintőbben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



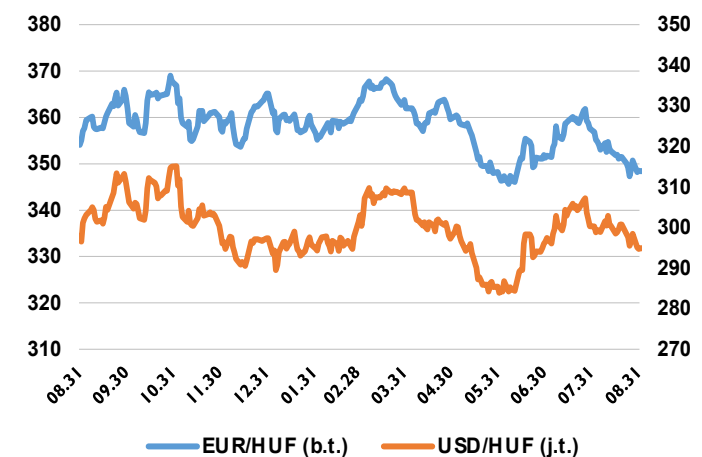
Forrás: Bloomberg

## 2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

## 3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg