

Nemzetközi események

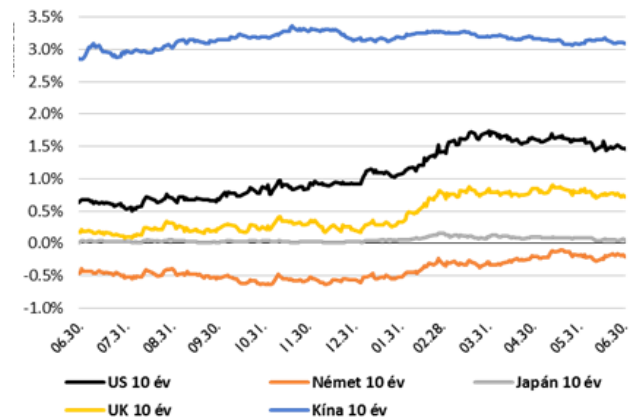
Nemzetközi részvény

A nemzetközi részvény piacok az amerikai és európai költségvetési stimulusok és a koronavírus elleni tömeges oltások megkezdése következtében kialakult kedvező környezetben tovább folytatták az emelkedést júniusban. 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 súlytott 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 variánsának gyorsabb terjedése, a túl korai nyitás és az érdemben emelkedő inflációs várakozások azonban okozhatnak még kellemetlen meglepetéseket a következő időszakban, így a gazdasági újraindítást is tovább késleltetheti a korábbiakhoz képest. Összességében az S&P 500 index 2,2%-kal, míg a Nasdaq-100 index 6,3%-kal emelkedett június folyamán. A vezető európai részvény piacok közül a német DAX index 0,7%-t, míg a francia CAC40 index 0,9%-t emelkedett a hó eleji értékéhez képest.

Nemzetközi kötvény

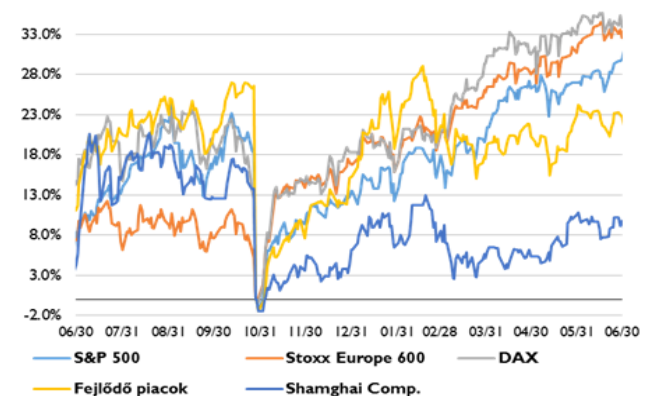
Az amerikai kötvény piacon a gazdasági újraindítás kapcsán kedvezőbb befektetői hangulat érdemben változtatta meg a piac karakterisztikáját. A kötvénybefektetők fokozott óvatossága alábbhagyott, hiszen a korábbi világvége hangulat alapjaiban változott meg. Tavaly augusztus óta a FED számos lépést tett 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 júniusban egyelőre a stabilizálódás jeleit mutatja. Ennek hatására június hónapban az amerikai 10 éves hozam 1,59%-ról és 1,47%-ig csökkent, miközben 1,43% és 1,66% között ingadozott a hozam. Európában a német 10 éves hozam -0,19%-ról és -0,21%-ig csökkent, miközben -0,15%-os és -0,27% között ingadozott májusban. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen a vírusjárvány 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. Részvény piacok teljesítménye



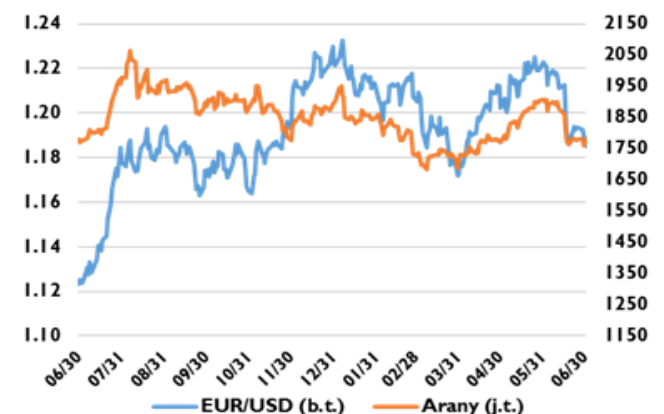
Forrás: Bloomberg

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 nagy mértékben tudott emelkedni júniusban, így a BUX index 1,9%-kal került feljebb. A blue chip részvények közül a Mol 2,1%-t, az OTP 2,1%-t emelkedett, a Richter 2,5%-t esett. A kis papírok piacán a Masterplast tudott 54%-t emelkedni tavasszal a kedvező hazai ingatlanpiaci konjunktúra miatt, majd júniusban tovább emelkedett az árfolyam 12,9%-kal. Így összességében 99%-t emelkedett az idei év 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.

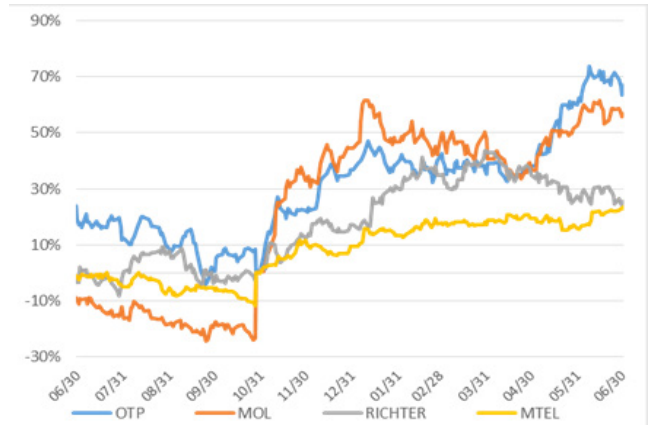
Hazai kötvény

Az amerikai hozamkörnyezettől eltérően június folyamán a hazai kötvénypiacon hozamcsökkenés volt tapasztalható, amit az MNB a gyorsuló infláció miatti kamatemelési szándéka magyaráz. A 10 éves magyar referencia kötvényhozam 2,91%-ról 8 bázispontot csökkenve 2,83%-on zárta a hónapot, miközben 2,69% és 2,97% 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 állampapírpiacon.

Jogi nyilatkozat

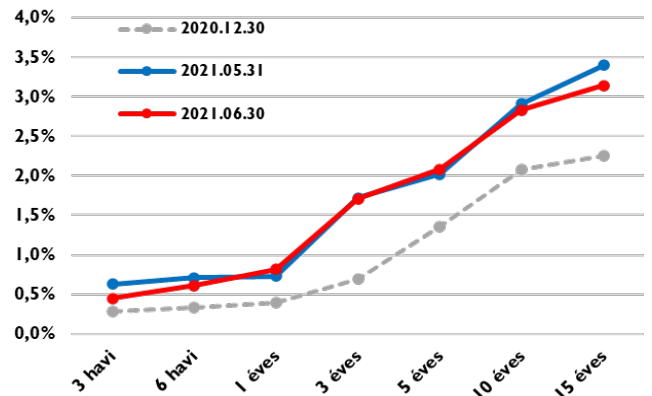
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörülményesebben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



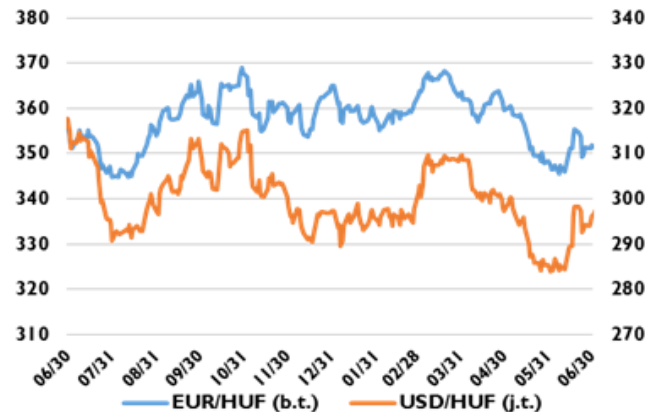
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg