

Nemzetközi események

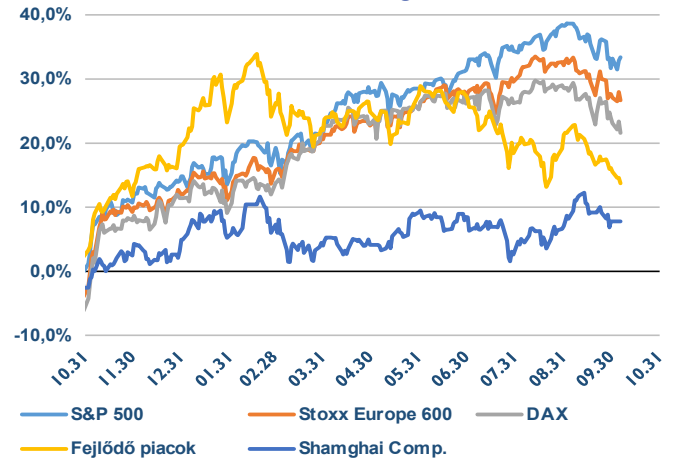
Nemzetközi részvény

Október elején a nemzetközi részvénytörzsek a szigorító amerikai jegybank, a delta variáns okozta negyedik hullám és az égbe szökő energiárak árnyékában oldalaztak, majd a hó végén induló kedvező jelentési szezon újra emelkedő pályára állította az a tőzsdéi kurzusokat. Szektorszinten újra a technológia papírok teljesítettek jól, hiszen a remek jelentések és hozamok stabilizálódás újra a vevői oldalt erősítették. Az év hátra levő részében az optimista befektetői hangulat, a jó vállalati eredmények, a likviditásbőség, illetve a várhatóan széleskörűen áttoltott fejlett országok népesség kiegyensúlyozó és pozitív hatással lesznek a tőkepiacokra. A vírus delta variánsának gyorsabb terjedése, a kínai lassulás nagyobb mértéke és az érdeklődés emelkedő inflációs várakozások azonban okozhatnak még kellemetlen meglepetéseket a következő időszakban, így a gazdasági újranyitást követő konjunktúra a vártnál gyengébben alakulhat. Összességében az S&P 500 index 6,9%-kal, a Nasdaq 100 index 7,9%-kal emelkedett október folyamán, míg Nyugat-Európában ennél kisebb emelkedés volt jellemző, a DAX 2,8%, a széles európai részvény index, a Eurostoxx 600 4,5%-kal emelkedett a hó eleji értékéhez képest.

Nemzetközi kötvény

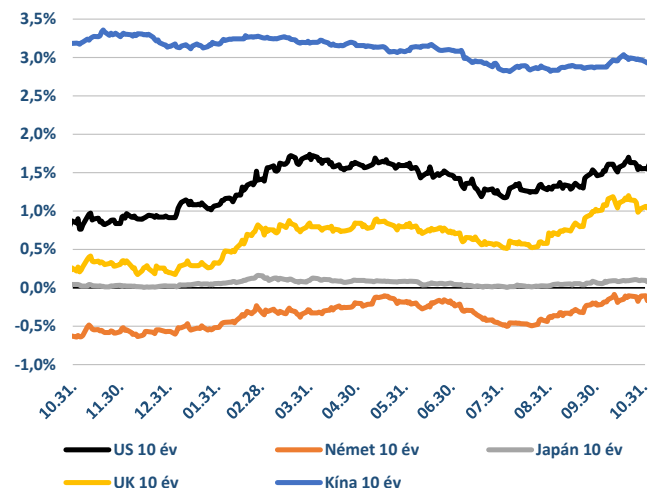
A hónap folyamán megjelent makrogazdasági adatok alapján a túlzottan optimista forgatókönyvhöz képest mérsékeltebb gazdasági aktivitásról tanúskodó adatok jelentek meg, ami az emelkedő energiaárakkal párhuzamosan a kötvényeladók hozta előnyösebb pozícióba. Eközben a Fed és az EKB is megerősítette, hogy átmenetinek tekinti az inflációt, és az amerikai kamatemelésre legkorábban 2022 utolsó negyedévében kerülhet sor. A befektetők továbbra is a körülményekhez képest leglazább jegybanki kamatpolitikát tartják a legvalószínűbbnek, ezért a hónap folyamán a részvényárak emelkedésével párhuzamosan a hozamok is emelkedtek. A fenti indokok hatására a 10 éves amerikai állampapír hozama 1,55%, míg a német -0,15% körüli gyenge 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



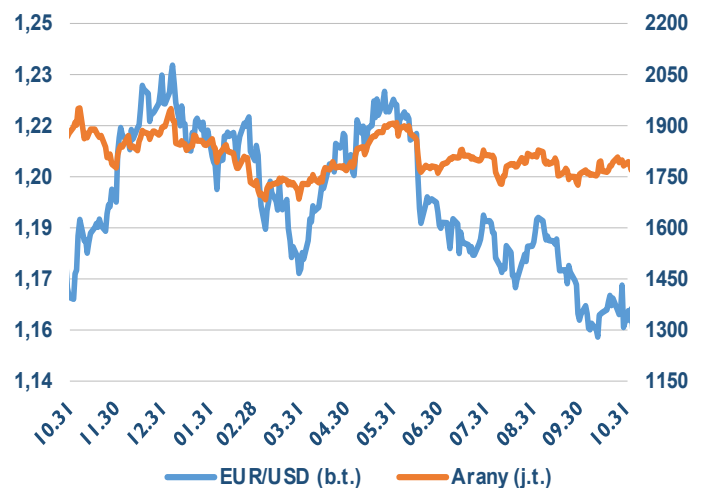
Forrás: Bloomberg

2. Tíz éves kötvények hozama



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

Hazai részvény

A kedvezőtlen nemzetközi hangulattal párhuzamosan a hazai részvénybörze kismértékben emelkedett októberben, így a BUX index 2,5%-kal került feljebb. A blue chip részvények közül leginkább az MOL húzta a BUX-ot, hiszen 2,9%-kal ugrott a olajpapír árfolyama, az OTP 2,7%-ot drágult míg a Richter 2,8%-kal került lejjebb. A kispapírok közül kiemelendő a darukra specializálódott Megakrán részvénye, ami 136%-t emelkedett nyár eleje óta, hiszen a KÉSZ Holding tőkemelését pozitívan értékelik a befektetők. Széles kitekintésben a régiós, de különösen a magyar részvények, továbbra is olcsónak mondhatóak, ami a javuló járványhelyzettel, az EU-s támogatásokkal (RRF) megtámogatva különösen vonzóvá teszik őket.

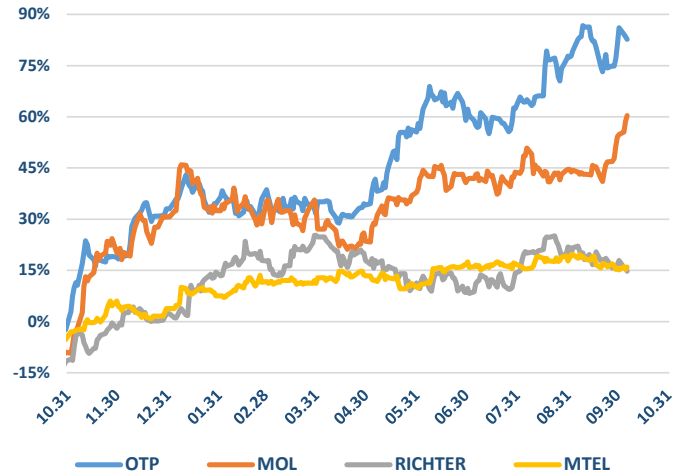
Hazai kötvény

Az MNB 15 bázispontos, a vártnál kisebb emeléssel folytatta szeptemberben a kamatemelési ciklust, és 1,65%-ra emelte az irányadó kamatrátát. A 3 éves szegmensig jellemzően 30 bázispont körüli mértékben emelkedtek, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratú 40 bázisponttal emelkedtek a kötvényhozamok. A hazai állampapírpiac az államháztartási hiány miatti többletkibocsátás és a jegybank állampapírvásárlásának kényes egyensúlya, illetve a kamatemelési pálya várható teteje mutatja majd az irányt az év hátralevő részében.

Jogi nyilatkozat

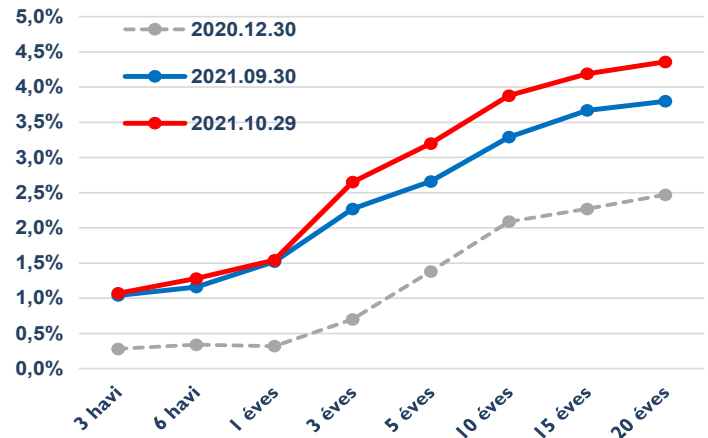
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörültekintőbben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



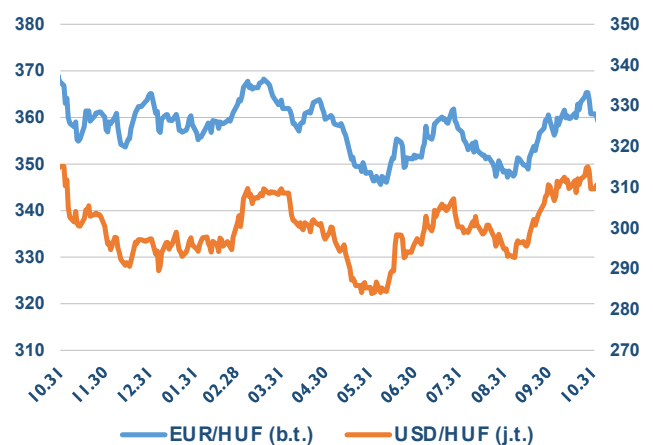
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg