

## Nemzetközi események

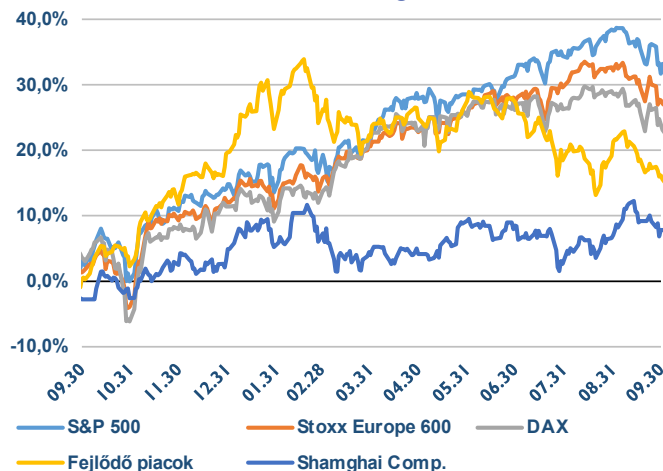
### Nemzetközi részvény

Szeptemberben a nemzetközi részvénytörzsek a szigorító amerikai jegybank, a delta variáns okozta negyedik hullám és az égből szökő energiákkal árnyékában óvatos korrekcióba kezdtek. A hónap folyamán szektor szinten a növekedési részvények és az értékalapúak is relatív jól teljesítettek, így az amerikai tőzsdeindexek szintjén a korrekció nem volt számottevő. Az év hátralevő részében az optimista befektetői hangulat, a jó vállalati eredmények, a likviditásbőség, illetve a fejlett országokban őszi várhatóan széleskörűen átoltott népesség kiegyensúlyozó és pozitív hatással lesznek a tőkepiacokra. A vírus új, delta variánsának gyorsabb terjedése és az érdeklődés emelkedő inflációs várakozások azonban okozhatnak még kellemetlen meglepetéseket a következő időszakban, így a gazdasági újraindítást követő konjunktúra a vártnál gyengébben alakulhat. Összességében az S&P 500 index 4,8%-kal, a Nasdaq 100 index 5,8%-kal csökkent szeptember folyamán, míg Nyugat-Európában ennél kisebb változás volt jellemző, a DAX 3,6%-kal, a széles európai részvény index a Eurostoxx 600 3,4%-kal veszített értékéből.

### Nemzetközi kötvény

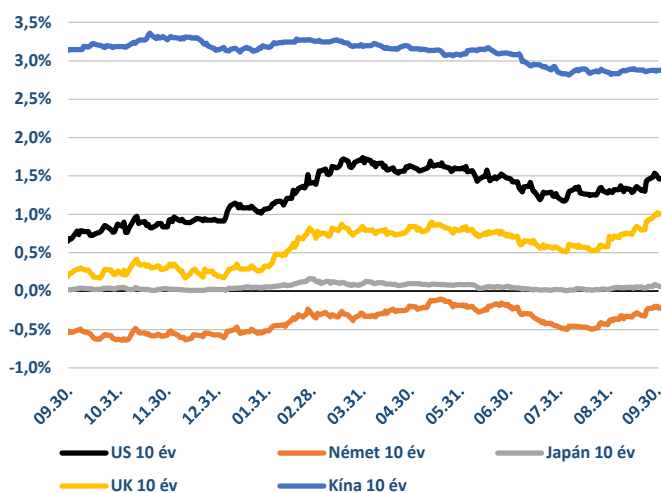
A múlt hónapban megjelent információk alapján a túlzottan optimista forgatókönyvhöz képest mérsékeltebb gazdasági aktivitásról tanúskodó adatok láttak napvilágot, ami az emelkedő energiaárakkal párhuzamosan a kötvényeladók hozta előnyösebb pozícióba. Eközben a Fed és az EKB is megerősítette, hogy átmenetinek tekinti az inflációt, az amerikai kamatemelésre legkorábban így 2022 utolsó negyedévében kerülhet sor. A befektetők továbbra is a körülményekhez képest leglazább jegybanki kamatpolitikát tartják a legvalószínűbbnek, ezért a hónap folyamán a részvényárak esésével párhuzamosan a hozamok is emelkedtek. A fenti indokok hatására a 10 éves amerikai állampapír hozama 1,50%, míg a német 10 éves államkötvény hozama -0,20% 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, ezért a kötvényhozamok ismét tartós emelkedésnek indulhatnak.

## 1. Részvénytörzsek teljesítménye



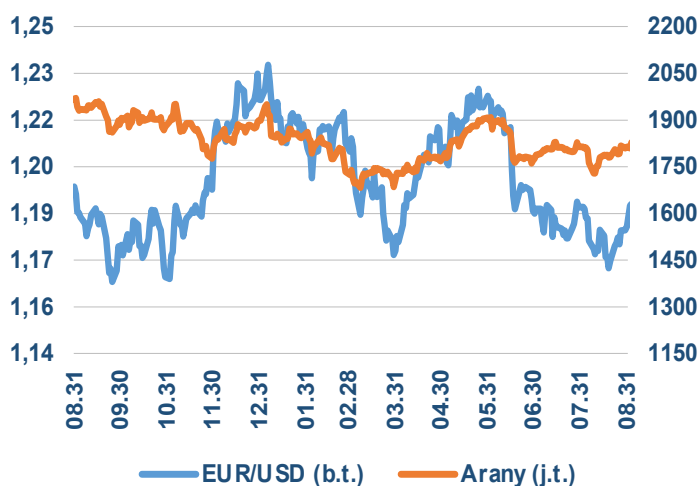
Forrás: Bloomberg

## 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 részvénytőzsde kismértékben emelkedett szeptemberben, így a BUX index 1,9%-kal került feljebb. A blue chip részvények közül leginkább az MOL húzta a BUX-ot, hiszen 6,6%-kal ugrott a olajpapír árfolyama, az OTP 2%-ot drágult, ezzel szemben a Richter árfolyama 4,2%-kal került lejjebb. A kisméretű vállalati papírok közül kiemelendő a darukra specializálódott Megakrán részvénye, ami 130%-ot emelkedett nyár eleje óta, hiszen a KÉSZ Holding tőkeemelését pozitívan értékeli 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 tehetik őket.

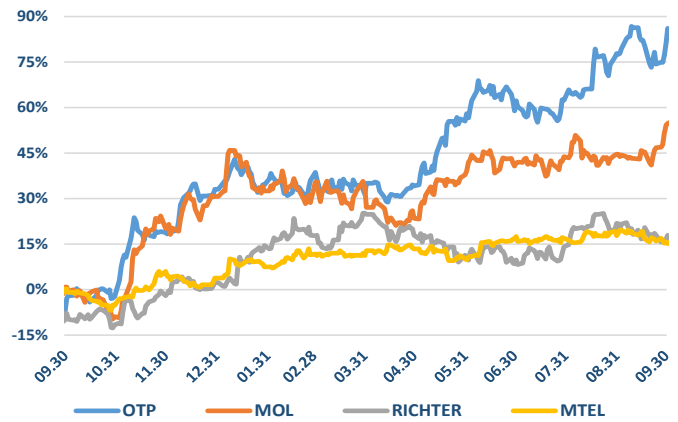
### Hazai kötvény

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

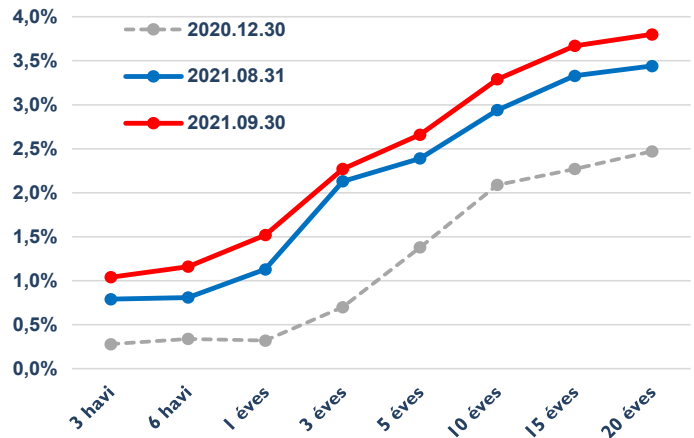
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörültekintőbben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



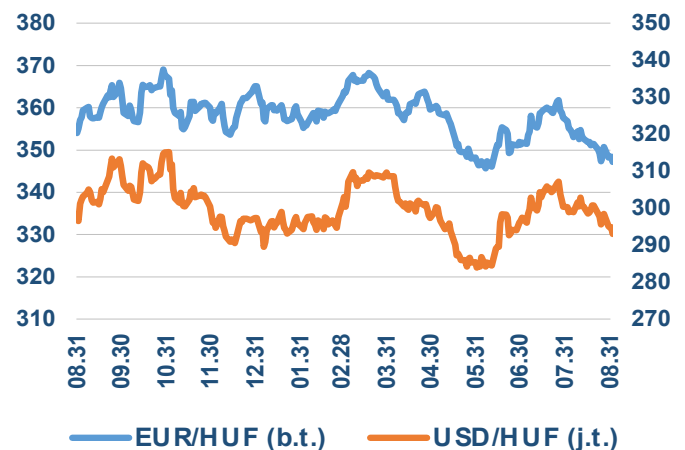
Forrás: Bloomberg

## 2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

## 3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg