

Nemzetközi események

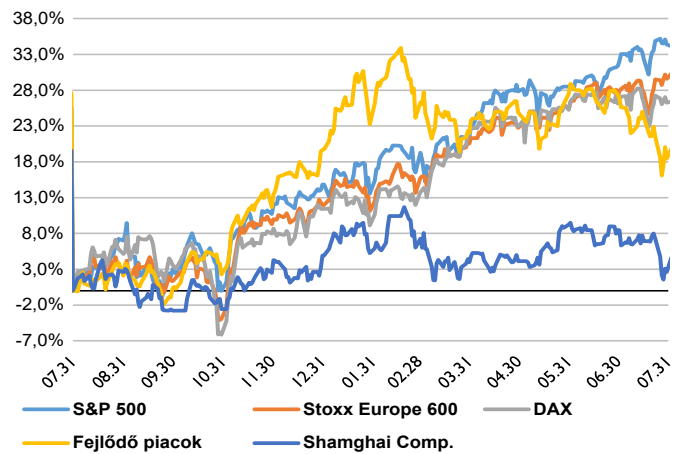
Nemzetközi részvény

Júliusban 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. Szektorszinten a növekedési részvények teljesítettek felül és az értékalapúak gyengélkedtek. Az év hátra levő részében az optimista befektetői hangulat, a jó vállalati eredmények, a likviditásbőség, illetve a nyárra várhatóan széleskörűen áttolt 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 érdeemben 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 2,3, a Nasdaq 100 index 2,8 százalékkal nőtt július folyamán, míg Nyugat-Európában ennél kisebb emelkedés volt jellemző, a EuroStoxx50 0,6, a szélesebb Stoxx600 2 százalékkal kapaszkodott feljebb.

Nemzetközi kötvény

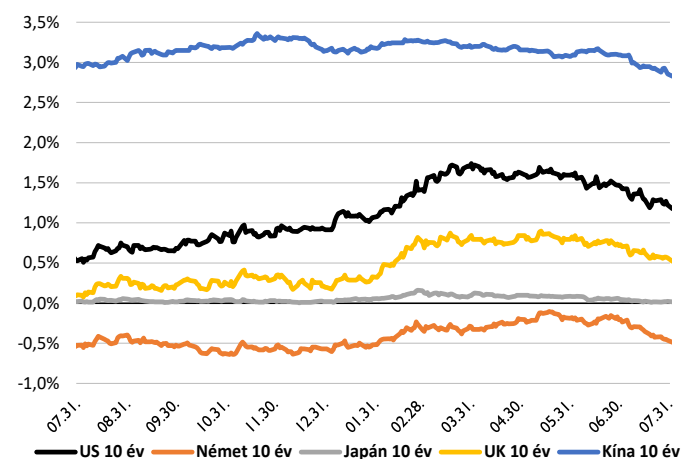
A múlt hónapban megjelent makrogazdasági adatok alapján a túlzottan optimista forgatókönyvhöz képest mérsékeltebb gazdasági aktivitásról tanúskodó adatok jelentek meg, ami a túladott kötvénypiaci pozícióval együtt lejjebb lökte a kötvényhozamokat. Eközben a Fed és az EKB is megerősítette, hogy átmenetinek tekinti az inflációt és jópár negyedévre előre sem tervezi az irányadó kamatok megemelését. A fenti indokok hatására a 10 éves amerikai állampapír hozama 1,22, míg a német -0,46 százalékra csúszott vissza. 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 ismét tartós emelkedésnek indulhatnak.

1. Részvénypiacok teljesítménye



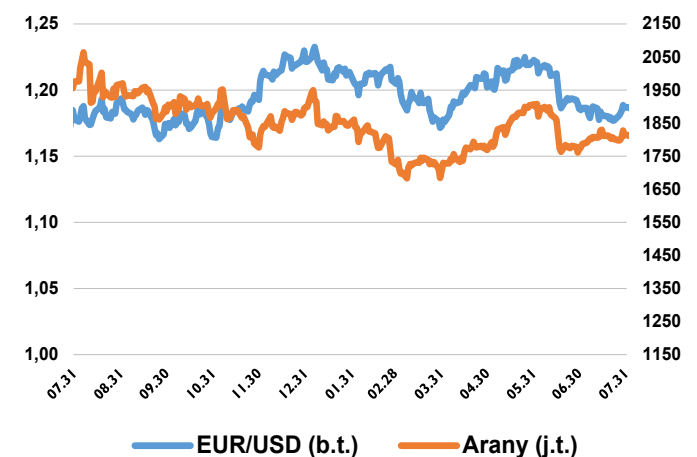
Forrás: Bloomberg

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 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.

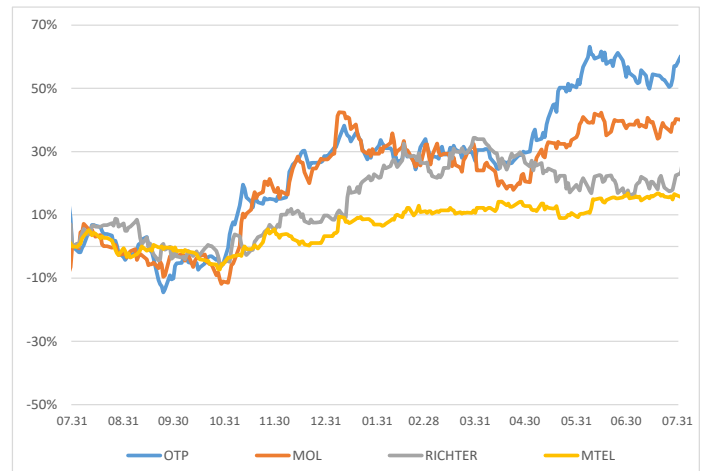
Hazai kötvény

Az MNB 30 bázispontos emeléssel folytatta júliusban a kamatemelési ciklust, és ez nyomott hagyott a hazai hozamgörbén is. A 3 éves szegmensig jellemzően 15 bázispontos körüli mértékben tágultak a hozamok, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratúak a kedvező globális hangulat miatt 5 bázisponton körüli mértékben szűkültek a kötvényhozamok. 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 a hazai állampapírpiacra.

Jogi nyilatkozat

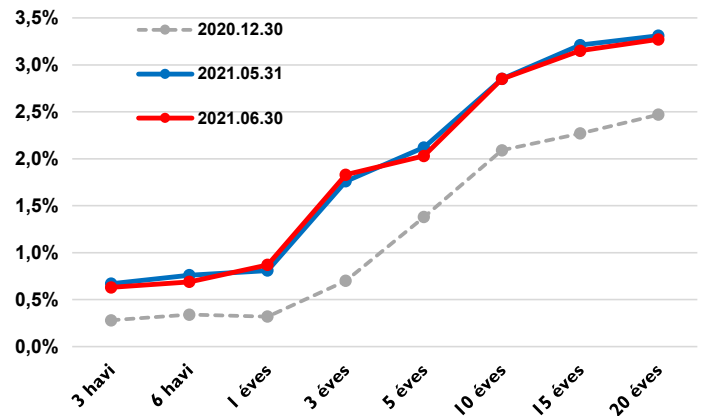
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörülményesebben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



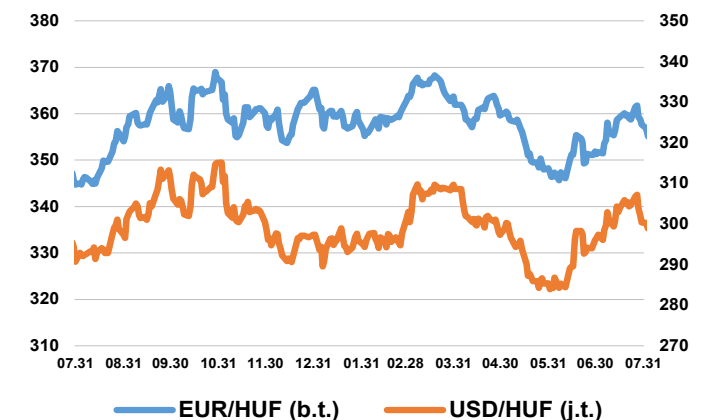
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg