

Piaci összefoglaló

A tegnapi napon folytatódott a január utolsó napjaiban az amerikai részvénypiacról kiinduló és általános esést generáló korrekciós hullám. Az S&P500-as index 4% feletti esést szenvedett el, a Dow Jones szintén 4% felett, 1175 ponttal esett, míg a NASDAQ index 3,8%-kal értékelődött le. Ezzel a január 26-án beállított csúcsoktól lefelé 7-9 százalékos mértékben távolodtak el a vezető indexek.

Az általános korrekció az ázsiai- és európai kereskedésre is áttért. **A részvénypiac volatilitás jelentősen megugrott. Az S&P 500 volatilitását mérő VIX index értéke 37,3 %-ra emelkedett a csütörtök nap végi 13 %-os szintről.** A VIX index utoljára 2015 augusztusában állt a tegnapi záráshoz hasonló szinten.

A részvénypiaci esés mögött leginkább a vártnál jobb makroadatokat következtében emelkedő kötvényhozamok állnak, amit egy erősen túlvett állapotban érte a piacokat. (Négyhavi emelkedés után (szeptember-december) januárban még további 2,5-8,6 %-kal emelkedtek a vezető amerikai indexek.)

Az erősebb gazdasági adatok gyorsabb ütemű FED kamatemeléseket vonhatnak maguk után és az erre vonatkozó spekuláció miatt az amerikai hosszú hozamok jelentősebben emelkedtek (2,6 %-ról 2,85 %-ra emelkedett az amerikai 10 éves hozam), ami általában tőkekivonást indukál a kockázatos eszközökből. Az algoritmikus kereskedési rendszerek és a technikai alapon kereskedő befektetők eladásai tovább fokozták a korrekciót.

A XIV nevű rövid távú volatilitás ETN (exchange traded note) – amivel a volatilitás csökkenésére lehetett pozíciót felvenni – tegnap éjszaka csődbe ment. Ebben az ETN-ben 1,6 milliárd dollárnyi befektetés volt, a nap végi elszámolóára még 99 \$ volt, azonban ma reggel 4,22 \$-os árat indikáltak.

Több technikai szint is megtört, így ezen az alapon az esés folytatódhat, azonban a tipikus kockázatos eszközök úgy, mint a feltörekvő piaci devizák és a vállalati kötvényfelárak kevésbé érezték meg a negatív hangulatot.

A gazdasági adatok továbbra is kiválóak, az USA GDP növekedésére vonatkozó Atlanta FED becslés 5,4%-os első negyedéves növekedést prognosztizál jelenleg és valamennyi „leading” indikátor további erős növekedést vetít előre. Az amerikai adócsomag következtében a vállalati részvényvásárlások is felpöröghetnek idén, ami szintén támaszt nyújthat a részvényeknek. A monetáris környezet kissé szigorodik a FED kamatemelései miatt, azonban a többi nagy jegybank még messze van a szigorítástól.

Az alapok árfolyam változásában is meg fog jelenni az elmúlt napok piaci mozgása, de várakozásaink szerint kisebb mértékben, ugyanis az alapok alulsúlyban várták a piaci feszültségeket. Az alapkezelő folyamatosan figyeli és értékeli a jelenlegi piaci eseményeket.