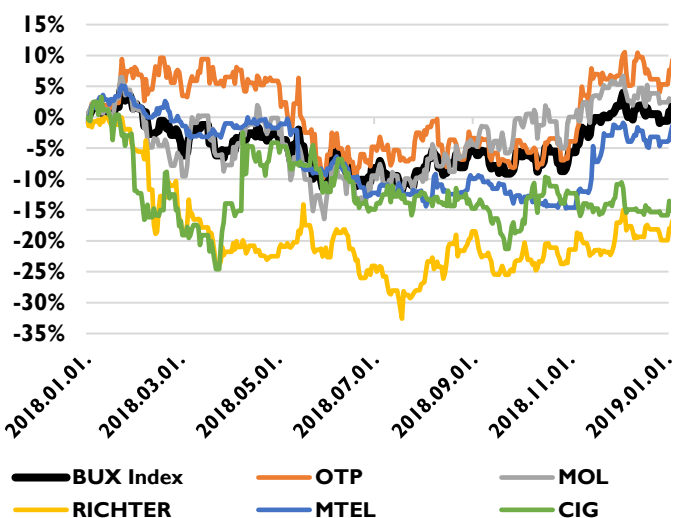
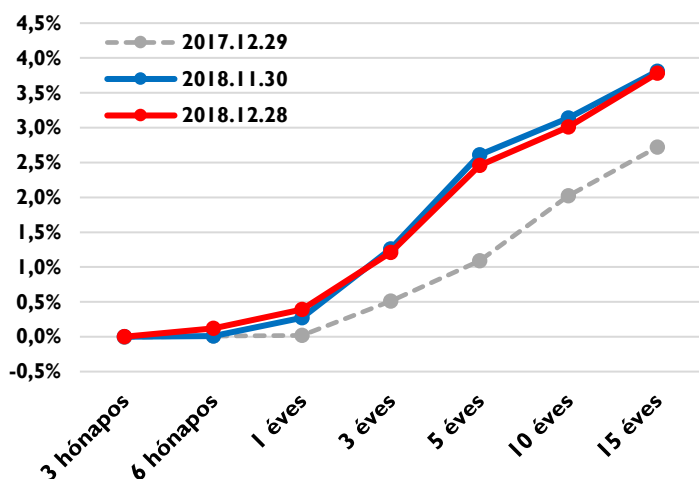


Magyar részvények



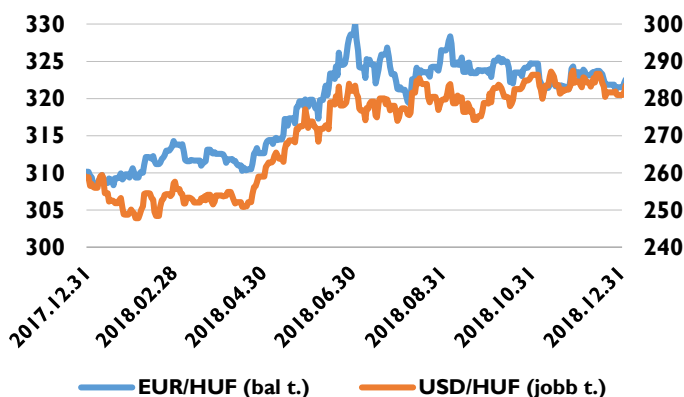
Forrás: Bloomberg

1. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

2. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg

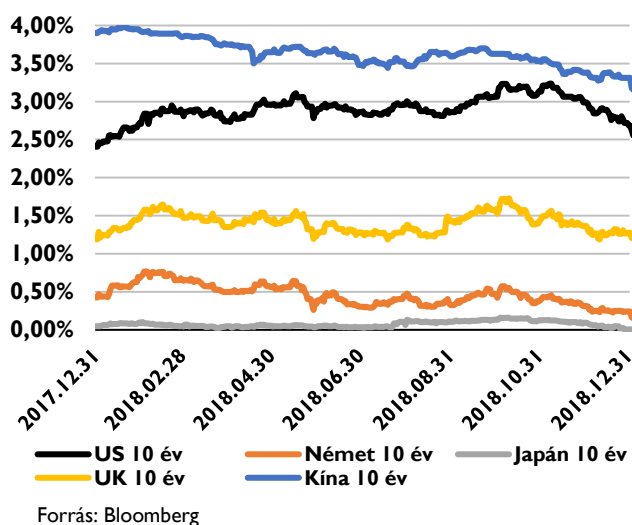
Magyarországi események

A hazai gazdaság remek teljesítménye, a hitelkiáramlás gyorsulása és a fogyasztási kedv növekedése kedvezően hatnak a vállalati eredményekre, illetve annak jövőbeni alakulására. Decemberben a hazai részvények 2,4%-t csökkentek, havi nézetben az OTP 1,3%-t, MOL 2,7%-t, a pedig Richter 3,5%-ot csökkent. A novemberi hónap sztárja egyértelműen a Magyar Telekom volt, decemberben azonban a további emelkedés nem folytatódott, és 2,2%-kal korrigált lejjebb a telekommunikációs papír árfolyama. A kisebb papírok felemás képet mutattak, közülük például a CIG Pannónia 5,6%-t csökkent. Az év utolsó havában az ünnepek és a kevesebb kereskedési nap miatt nem ritka az alacsonyabb forgalom. Ezúttal is ez történt, a decemberi 196,7 milliárd forintos részvényforgalom jelentősen alulmúlta a megelőző hónap kiugró, 348,5 milliárd forintos forgalmát.

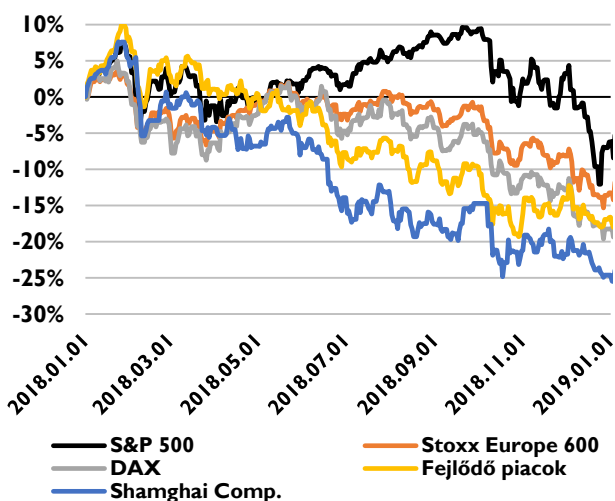
A következő hónapban a kedvezőtlen európai és fejlődő tőkepiaci hangulat miatt széles és emelkedő sávban ingadozhatnak a haza részvények.

A hazai kötvénypiac decemberben is izgalmas hónapon van túl, ami során komoly hozamcsökkenés kerekedett ki a nemzetközi kedvezőtlen hangulattal és az olajáreséssel párhuzamosan. A költségvetési hiány stabilizálódása és az EU-s pénzek megérkezése megnyugtatták a belföldi befektetői kedélyeket, és újból erős kereslet jelent meg a hosszabb kötvények piacán, illetve a nemzetközi hozamcsökkenéssel párhuzamosan a növekedési kilátások csökkenése is segítette a hazai hozamcsökkenést. A következő hónapokban már nem várható hasonló földcsuszamlásszerű hozamesés.

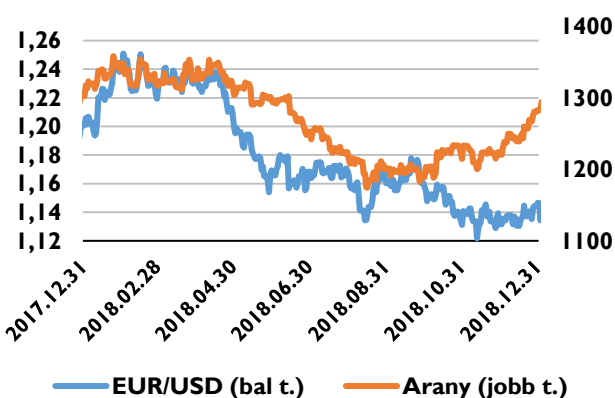
I. Tíz éves kötvények hozama



2. Részvénypiacok teljesítménye



3. EUR/USD és az arany árfolyama



Nemzetközi helyzet

Az amerikai lakossági fogyasztás és hitelkiáramlás dinamikája továbbra is töretlen, de a vállalati aktivitás emelkedése megtört köszönhetően a kereskedelmi háborúnak. A kínai fogyasztás megtorpanása, illetve az amerikai termékek bojkottja óvatosságra inti az amerikai vállalatokat. Az utóbbi időkben sorban jöttek a figyelmeztetések, hogy a vártól elmaradhatnak a vállalati bevételi és eredményszámok. Ezen túl a sokáig laza monetáris és fiskális politika, az „ingyen” pénz korszaka alatt a hurrá optimista befektetői magatartás számos egyensúlytalanságot hozott létre a világgazdaságban, illetve a túlzottan optimista jövőkép elszakította a tőzsdei és reáleszközök árát a realitástól. A jegybankok erre a folyamatra már rég figyelmeztetnek, de az alacsony inflációs nyomás miatt továbbra is a keleténél lazább kamatpolitikát folytattak. 2018 folyamán azonban a korábbi OPEC termelési kvóta csökkentése és az iráni szankciók hatása az egekbe emelte a fekete arany árfolyamát és ezáltal a jövőben várható kamatszinteket is emelte, amitől a befektetők megijedtek. Így ezen okok eredőjeként elindult egy komoly és heves korrekció, ami során a befektetők elkezdték újra árazni az állam- és vállalati kötvényeket, ingatlanokat és részvényeket, ami egy természetes kijózanodási folyamat a növekedési fázis vége felé, ezért az idei év folyamán megnövekedett volatilitás a befektetőket az alacsonyabb kockázat vállalás felé irányította, a fő cél a tőke megóvása volt.

Az amerikai és európai növekedési kilátások romlása, és az olajár tartós és drasztikus esése miatt decemberben a nemzetközi kötvények végre újabb pozitív hónapot könyvelhettek el. A dollárkamatok mérséklődése számos, dollárban eladósodott fejlődő piaci vállalatot, országot pillanatnyi levegővételhez jutatott az elmúlt időszakban, hiszen az csökkenő finanszírozási költségek miatt javult a fundamentális helyzetük. Azonban a következő időszak közel sem ilyen rózsás, hiszen a továbbra is rendkívül erős dollár és felemás növekedési kilátások a kockázatos és fejlődő piaci vállalati kötvények piacán komoly turbulenciákat okozhatnak a következő időszakban.

Jogi nyilatkozat: A fenti dokumentum kizárólag információs célból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkürültekintőbben 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.