

Nemzetközi események

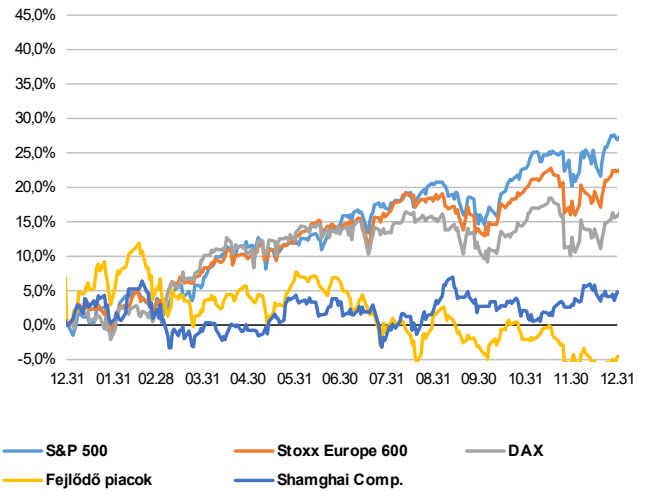
Nemzetközi részvény

Aszigorító amerikai jegybank, a koronavírus omikron variánsa okozta ötödik hullám és az égbe szökő energiárak ellenére decemberben 4,2%-t tudtak emelkedni átlagosan a fejlett részvénypiacok. Az omikron variáns gyors terjedése ellenére nem okoz súlyos, kórházi ellátást igénylő tüneteket, ezért a piac a kezdeti pesszimizusból gyorsan optimista hangulatba váltott át, ami jót tett a részvények árfolyamalakulásának. A jó vállalati eredmények, a likviditásbőség és a fejlett országokban egyre szélesebb körű lakossági átoltottágot igazoló adatok a következő hónapokban várhatóan kiegyensúlyozó és pozitív hatással lesznek a tőkepiacokra. Iparági szinten újra a technológia papírok teljesítettek jól, hiszen a kiemelkedő vállalati eredményekről szóló jelentések és a hozamok stabilizálódása újra a vevői oldalt erősítették. Ezzel szemben 2022-ben ismét a ciklus iparágak kerülhetnek reflektorfénybe. Összességében az S&P 500 index 4,4%-kal, a Nasdaq 100 index pedig 1,1%-kal emelkedett december folyamán, míg Nyugat-Európában ennél nagyobb ingadozás volt jellemző: a DAX (széles európai részvény index) 5,2%-kal, az Eurostoxx 600 5,4%-kal emelkedett a hó eleji értékéhez képest.

Nemzetközi kötvény

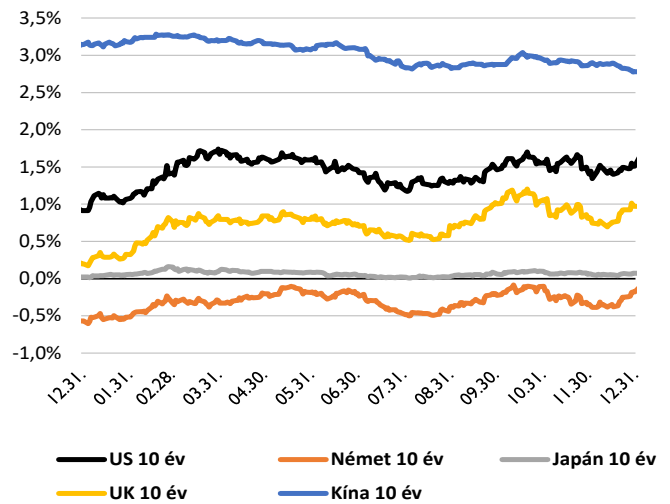
A hónap folyamán napvilágra került makrogazdasági adatok a túlzottan optimista forgatókönyvhöz képest mérsékeltebb gazdasági aktivitásról tanúskodtak, ami az omikron félelmek táplálta magas energiaárakkal párosulva nehéz helyzetbe hozza a jegybanki döntéshozókat. Eközben az Európai Központi Bank és az USA jegybankja a Fed az eltérő inflációs pálya miatt lényegesen módosította a várható jövőbeli alapkamat pályát. Az Fed 2022-ben a vártnál gyorsabban akar kamatot emelni a növekvő inflációs félelmeket tapasztalva, miközben az EKB 2023-ra tolta az első kamatemelést az európai konjunktúra gyengeségére hivatkozva. A befektetők továbbra is a körülményekhez képest leglazább jegybanki kamatpolitikát tartják a legvalószínűbbnek, ezért a következő hónapok folyamán a részvényárak emelkedésével párhuzamosan a kötvényhozamok is emelkedhetnek. A fenti indokok hatására a 10 éves amerikai állampapír hozama 1,45% körül, míg a német -0,4% és -0,2% között ingadozott. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen az omikron variáns reálgazdasági hatásainak kiszámíthatatlan mértéke, a magas államháztartási hiányok finanszírozása, az infláció emelkedésének és tartósságának megítélése körüli bizonytalanság a hozamok emelkedését eredményezheti, ami meglepetés is lehet sokak számára.

1. Részvénypiacok teljesítménye



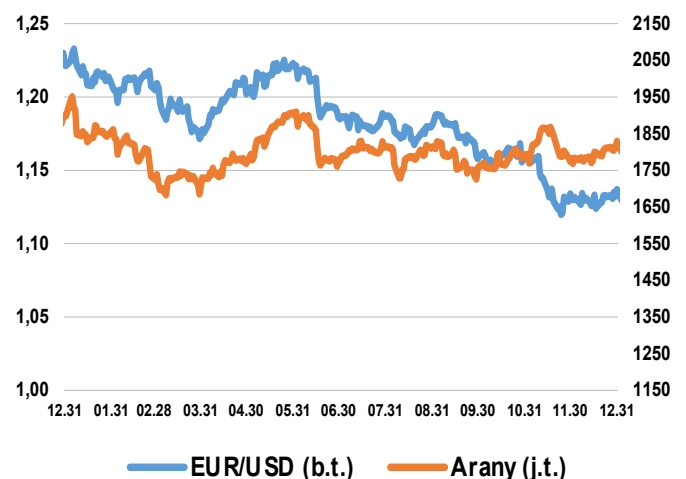
Forrás: Bloomberg

2. Tíz éves kötvények hozama



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

Hazai részvény

Decemberben a kedvezőtlen nemzetközi hangulattal párhuzamosan a hazai részvénytőzsde kismértékben esett, így a BUX index 1,5%-kal került lejjebb. A blue chip részvények közül az OTP teljesítménye húzta le a hazai részvény indexet 6,7%-os esésével, ami a változó kamatozású lakássági hitelekre bevezetett kamatplafon kedvezőtlenül fogadtatásának tudható be. A MOL árfolyama +4,3%-t, a Richter +2,1%-t emelkedett december folyamán, azonban index szinten ez sem tudta ellensúlyozni. Széles kitekintésben a régiós, de különösen a magyar részvények, továbbra is olcsónak mondhatóak, az európai és amerikai piachoz képest.

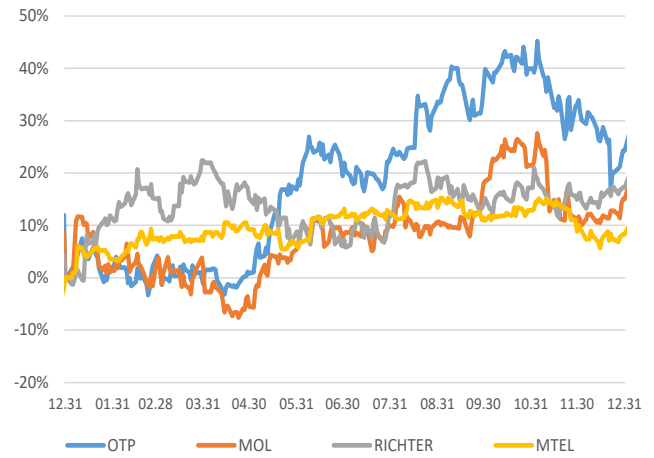
Hazai kötvény

Az Magyar Nemzeti Bank 30 bázispontos emeléssel folytatta decemberben a kamatemelési ciklusát, és 2,40%-ra emelte az irányadó kamatszintet. Ami azonban ennél is fontosabb, hogy a kamatfolyosó kiszélesítésével és a 4,00%-os kéthetes korlátlan betéti eszközén keresztül még nagyobb szigorítást hajtott végre. A 3 évnél rövidebb futamidejű államkötvény szegmensig jellemzően 10 bázispont körüli mértékben emelkedtek a hozamok, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratúknál 30 bázisponttal emelkedtek a kötvényhozamok, ez a kötvényárfolyamok esését eredményezte. Az idei év első hónapjaiban a hazai állampapír piacon a kamatemelési pálya várható dinamikája és az euró-forint árfolyama mozgása mutatja majd az irányt.

Jogi nyilatkozat

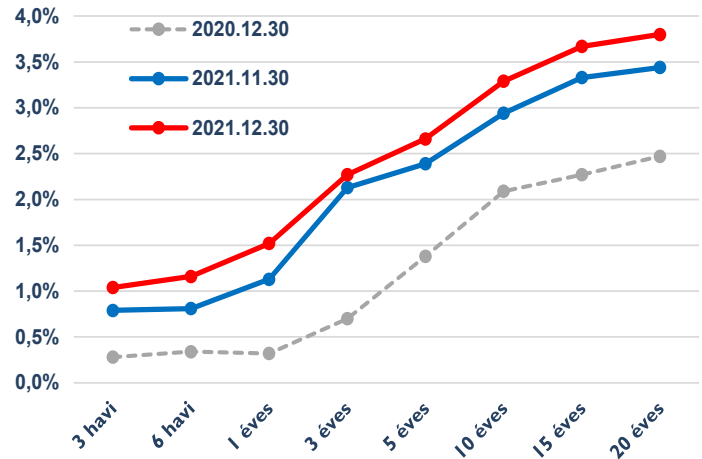
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörülményesebben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



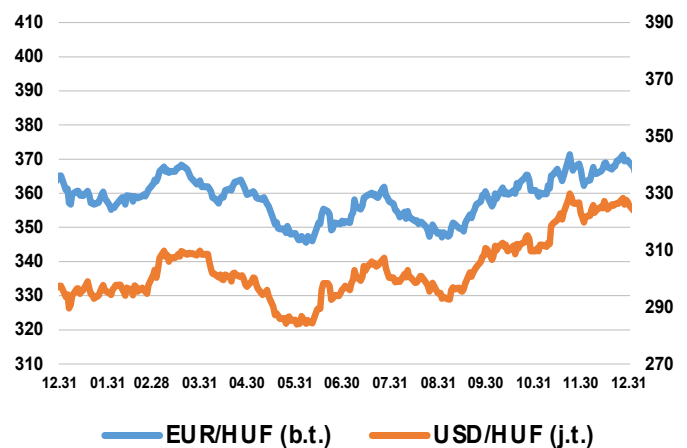
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg