

Nemzetközi események

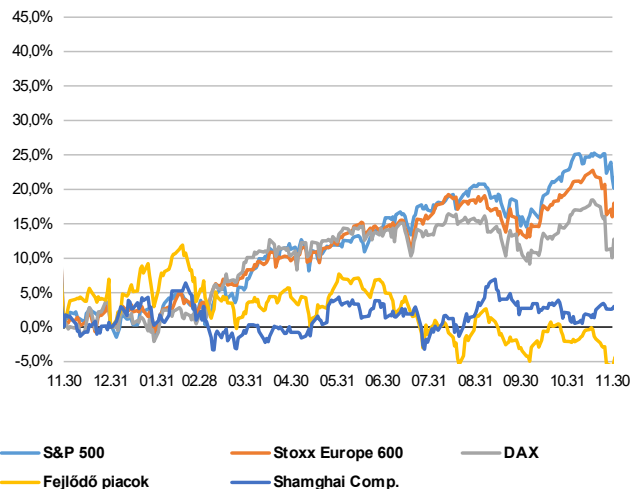
Nemzetközi részvény

A szigorító amerikai jegybank, az koronavírus omikron variánsa okozta negyedik hullám és az égbe szökő energiárak árnyékában novemberben csak 2,3%-t tudtak esni átlagosan a fejlett részvénytörzsek. Az omikron variáns következtében az elbizonytalanodó befektetői hangulat az év végi részvénytörzsi kereskedés árfolyamingadozását okozhatja. Ezzel szemben 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 jövőre ismét a cilius iparágak kerülhetnek reflektorfénybe. Összességében az S&P 500 index 0,8%-kal esett, a Nasdaq 100 index pedig 1,8%-kal emelkedett november folyamán, míg Nyugat-Európában ennél nagyobb ingadozás volt jellemző: a DAX (széles európai részvény index) 3,8%-kal csökkent, az Eurostoxx 600 2,7%-kal szakadt a hó eleji értékéhez képest.

Nemzetközi kötvény

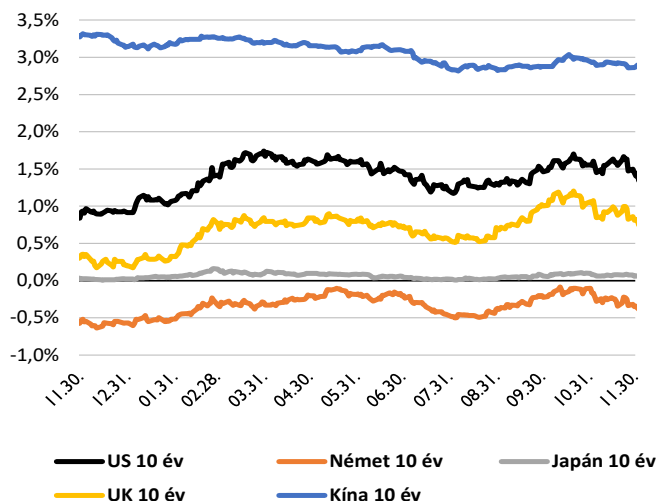
A hónap folyamán napvilágra került makrogazdasági adatok a túlzottan optimista forgatókönyvhöz képest mérsékelt gazdasági aktivitásról tanúskodtak, ami az omikron félelmek táplálta csökkenő energiaárakkal párosulva a kötvényvevőket hozta előnyösebb pozícióba. Eközben az Európai Központi Bank és az USA 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 (ami a kötvénybefektetések és a kötvényalapok árfolyamának esését okozza). A fenti indokok hatására a 10 éves amerikai állampapír hozama 1,50%, míg a német -0,25% körüli szinteken ingadozott. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen az omikron variáns realgazdasági hatásainak kiszámíthatatlan mértéke, a magas államháztartási hiányok finanszírozása, az infláció emelkedésének és tartósságának megítélése körüli bizonytalanság - a korábbi gyengülés után - a hozamok oldalazását eredményezheti, ami meglepetés is lehet sokak számára.

1. Részvénytörzsek teljesítménye



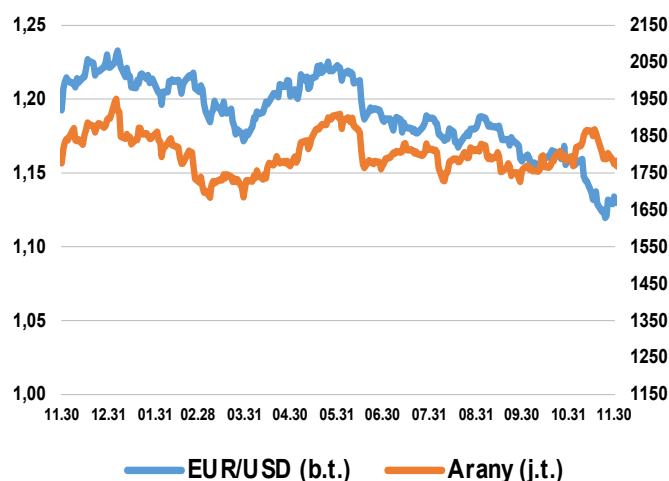
Forrás: Bloomberg

2. Tíz éves kötvények hozama



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

Hazai részvény

Novemberben a kedvezőtlen nemzetközi hangulattal párhuzamosan a hazai részvénytőzsde kismértékben esett így a BUX index 5%-kal került lejjebb. A blue chip részvények közül leginkább az MOL húzta le a BUX indexet, 9,2%-kal esett a olajpapír árfolyama, az OTP 4,8%-ot, míg a Richter 2%-kal esett november folyamán. Széles kitekintésben a régiós, de különösen a magyar részvények, továbbra is olcsónak mondhatóak, ami az EU-s támogatásokkal (RRF) megtámogatva vonzóvá teszik őket.

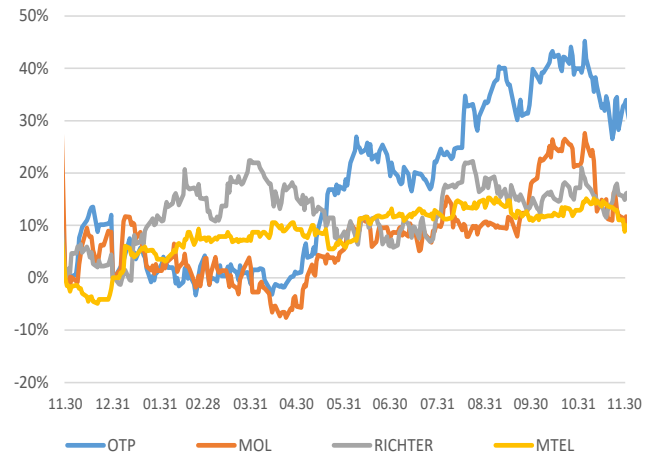
Hazai kötvény

Az Magyar Nemzeti Bank 30 bázispontos emeléssel folytatta novemberben a kamatemelési ciklusát, és 2,10%-ra emelte az irányadó kamatszintet. Ami azonban ennél is fontosabb, hogy a kamatfolyosó kiszélesítésével és a 3,10%-os kéthetes korlátlan betéti eszközén keresztül még nagyobb szigorítást hajtott végre. A 3 évnél rövidebb futamidejű államkötvény szegmensig jellemzően 120-150 bázispont körüli mértékben emelkedtek a hozamok, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratúknál 50 bázisponttal emelkedtek a kötvényhozamok, ez a kötvényárfolyamok esését eredményezte. Az év hátralevő részében a hazai állampapír piacon az államháztartási hiány miatti többletkibocsátás és a jegybank állampapírvásárlásának kényes egyensúlya, továbbá a kamatemelési pálya várható teteje mutatja majd az irányt.

Jogi nyilatkozat

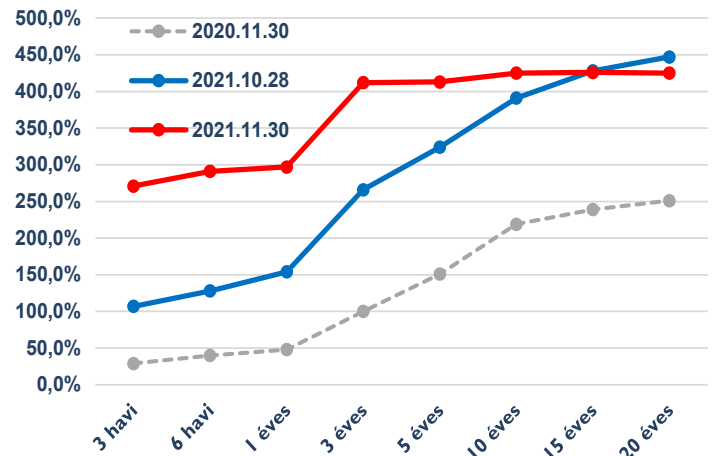
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörültekintőbben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



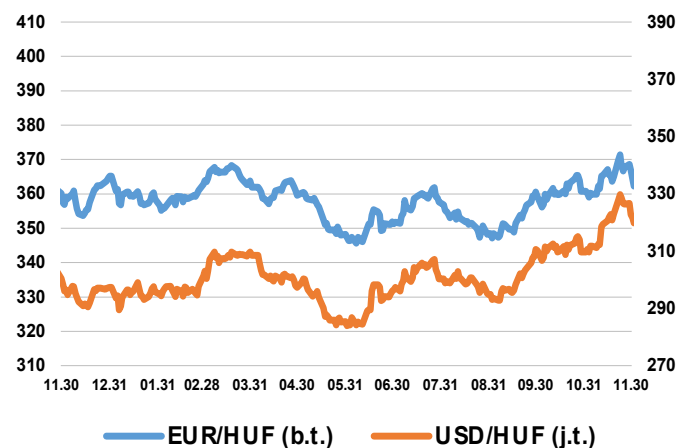
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg