

Nemzetközi események

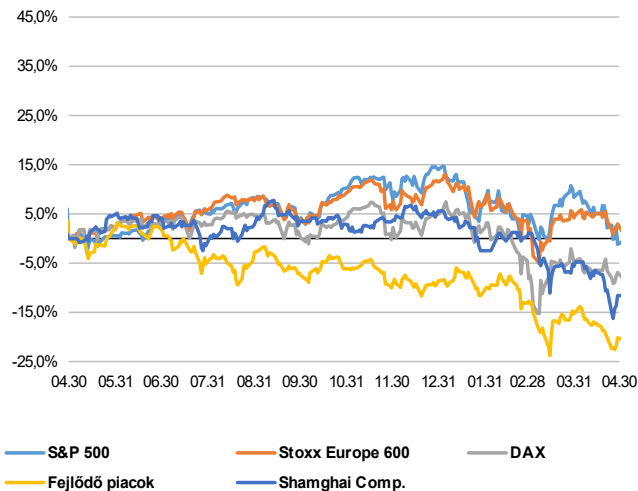
Nemzetközi részvény

A szigorító amerikai jegybank, az égbe szökő energiárak és az orosz-ukrán háború utáni 8,4%-t estek átlagosan a fejlett részvénytörzsek. A háborúvá fajult orosz-ukrán vita miatt tartós eladói nyomás nehezedik a kockázatosabb, orosz kapcsolt részvénytörzseken. Az általános kockázatkerülés a részvénytörzsen túl áterjedt a vállalati kötvénytörzsekre, a fejlődő piaci devizákra, kamatokra és általános kockázatkerülésbe csapott át. A vegyes vállalati eredmények, a szűkülő likviditás a következő hónapokban további komoly hullámokat vethetnek a tőkepiacokon. Iparági szinten a technológia papírok kifejezetten rosszul teljesítettek a széles részvénytörzsi indexhez képest, hiszen a növekedési félelmek és az emelkedő kötvényhozamok komoly árazási diszkontot raktak a technológiai piaci szereplőkre. A következő hetekben kritikus kérdés lesz a kínai zéró COVID policy miatti teljes városok zár alá vétele következtében kialakuló termelési és szállítási problémák mérete. Shanghai lassan 4 hete teljes vagy részleges zár alatt van, ami komoly problémákat okozhat majd a szállítási láncokban, ami éppen csak felocsúdott a COVID utáni zavarokból.

Nemzetközi kötvény

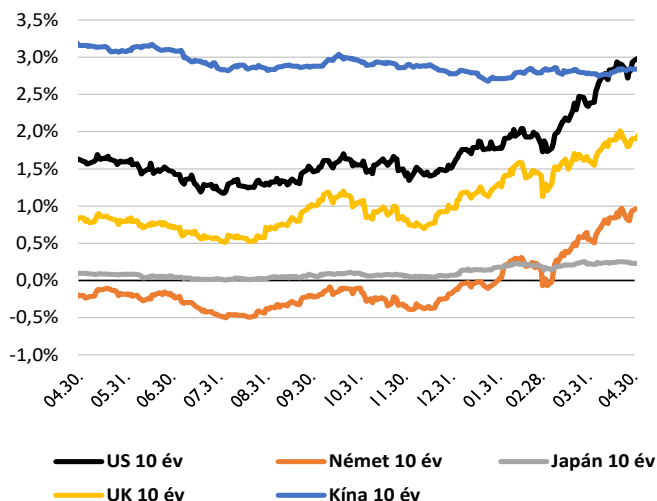
A hónap folyamán napvilágra került emelkedő inflációs nyomásról árulkodó adatok, ami az orosz-ukrán háború miatti félelmek táplálta magas energiaárakkal párosulva nehéz helyzetbe hozza az amerikai jegybanki döntéshozókat, akik emiatt a vártnál is szigorúbb, akár 2,5%-os év végi alapkamatot sem tartanak kizártnak. Eközben az Európai Központi Bank a korábbtól eltérően már az idén a szigorítás útjára léphet, az orosz-ukrán konfliktus bizonytalanná teszi az európai alapkamat pályát. A befektetők a következő hónapokban továbbra is bizonytalan és adatfüggő jegybanki kommunikációra számíthatnak. A fenti indokok hatására a 10 éves amerikai állampapír hozama 2,34%-ról 2,94%-ig, míg a német +0,55%-ról és +0,94%-ig emelkedett. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen az emelkedő és volatilis kamattörzs újra kiszámíthatatlanná válik, és a jegybankok kötvénytörzsről való fokozatos kivonulásának hála újra a piaci szereplők várakozásait fogja tükrözni.

1. Részvénytörzsek teljesítménye



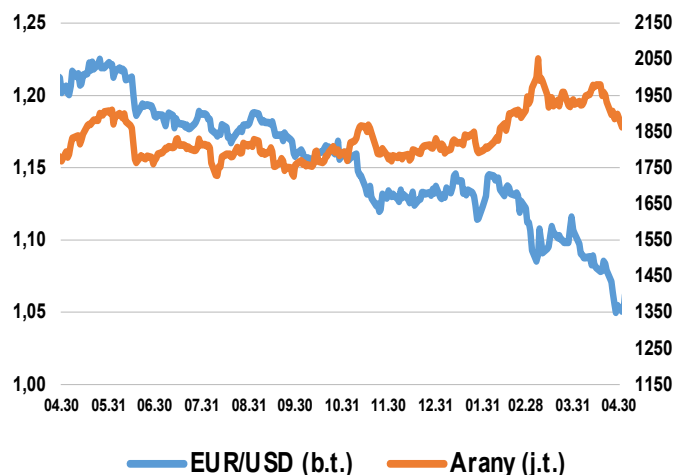
Forrás: Bloomberg

2. Tíz éves kötvények hozama



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

Hazai részvény

Áprilisban a kedvezően nemzetközi hangulattal párhuzamosan a hazai részvénytőzsde, a BUX index 2,8%-kal csökkent. A blue chip részvények közül az OTP teljesítménye húzta le a hazai részvény indexet 11,1%-os esésével, ami az orosz és ukrán kitettsége miatti bizonytalanság következménye. A MOL árfolyama kiemelkedően emelkedett 4,4%-kal, a Richter pedig csak 1,9%-t tudott emelkedni április folyamán. Az orosz-ukrán politikai konfliktus és a nemzetközi részvénytőzsi hektikus mozgása a hazai piacon is komoly hullámokat vethet a következő időszakban, így érdemes felkészülni a hektikus árfolyammozgásokra. Széles kitekintésben a régiós, de különösen a magyar részvények, továbbra is olcsónak mondhatóak, az európai és amerikai piachoz képest.

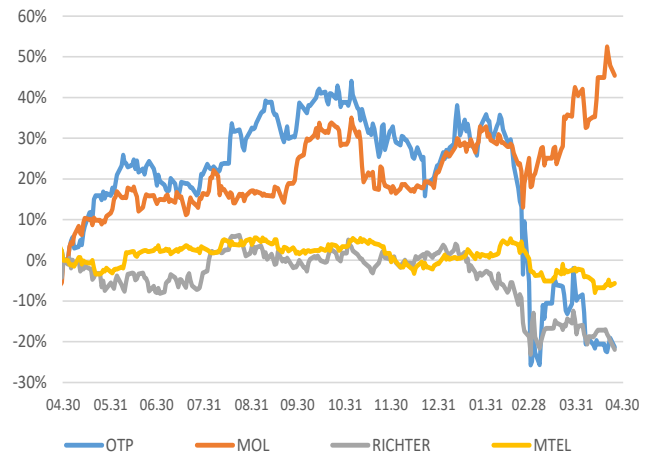
Hazai kötvény

Az Magyar Nemzeti Bank 100 bázispontos emeléssel folytatta áprilisban a kamatemelési ciklusát, és 5,4%-ra emelte az irányadó kamatszintet. Ami azonban ennél is fontosabb, hogy a kamatfolyosó kiszélesítésével és a 6,45%-os egyhetes korlátlan betéti eszközén keresztül még nagyobb szigorítást hajtott végre. A 3 évnél rövidebb futamidejű államkötvény szegmensig jellemzően 40-70 bázispont körüli mértékben emelkedtek a hozamok, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratúknál 70-80 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 árfolyam mozgása mutatja majd az irányt.

Jogi nyilatkozat

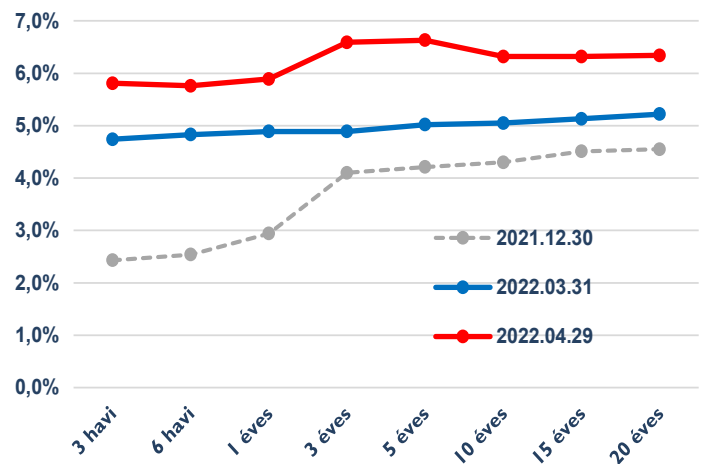
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörültekintőbben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



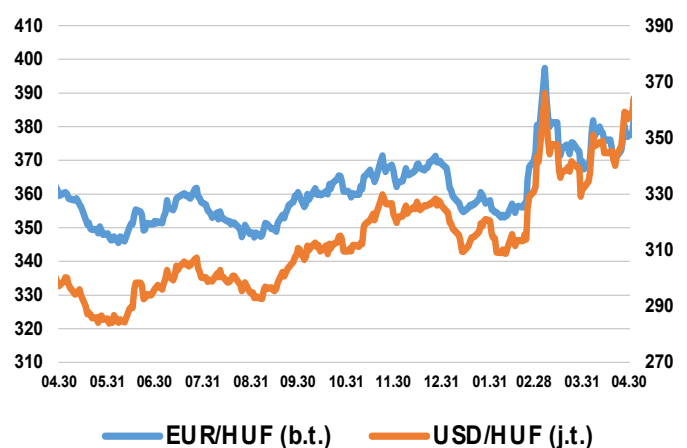
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg