

Nemzetközi események

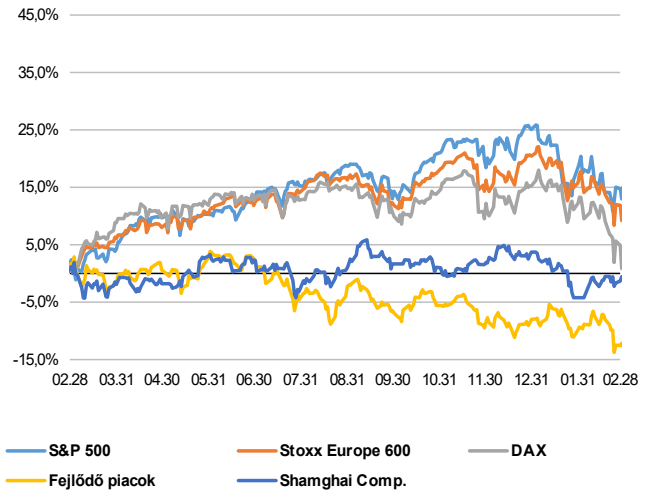
## Nemzetközi részvény

A szigorító amerikai jegybank, az égbe szökő energiarak és az orosz-ukrán háború miatt februárban 2,7%-ot estek átlagosan a fejlett részvénytársaságok. A háborúvá fajult orosz-ukrán vita miatt eladási hullám ütötte fel a fejét a részvénytársaságokon. A kockázatkerülés a részvény piacon túl áttért a vállalati kötvénypiacra, 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 alul teljesítették a széles részvénytársasági indexet, hiszen a növekedési félelmek és az emelkedő kötvényhozamok komoly árazási diszkontot raktak ezen iparági szereplőkre. Ezzel szemben 2022-ben ismét a ciklus iparágak kerülhetnek reflektorfénybe, úgymint a nyersanyag szektor vagy az energia szektor. Összességében az S&P 500 index 3,1%-kal, a Nasdaq 100 index pedig 4,6%-kal csökkent február folyamán, míg Nyugat-Európában ehhez hasonló mozgás volt jellemző: a Eurstoxx 600 (széles európai részvény index) 3,4%-kal, az DAX 6,5%-kal csökkent a hó eleji értékéhez képest.

## Nemzetközi kötvény

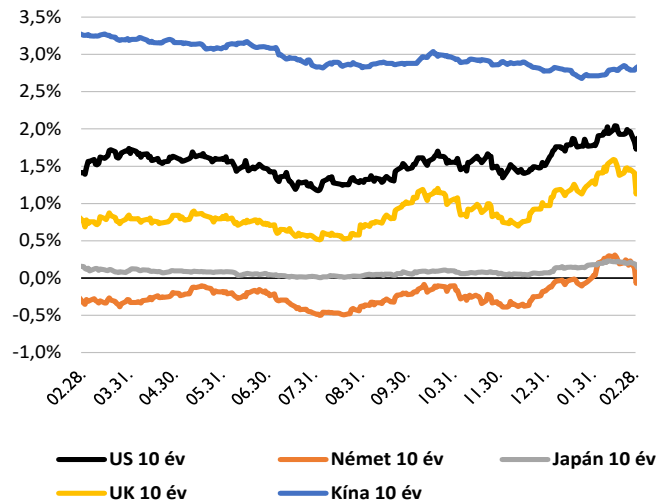
A hónap folyamán napvilágra került emelkedő inflációs nyomásról árulkodó adatok, ami az orosz-ukrán háború miatti félelmek táplálta magas energiaárakkal párosulva nehéz helyzetbe hozza az amerikai jegybanki döntéshozókat, akik emiatt a vártnál is szigorúbb, akár 6 kamatemelést sem tartanak kizártnak az idei év folyamán. 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 1,78%-ról 1,83%-ig, míg a német +0,01%-ról és +0,14%-ig emelkedett. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen az emelkedő és volatilis kamattársaság újra kiszámíthatatlanná válik, és a jegybankok kötvénypiacról való fokozatos kivonulásának hála újra a piaci szereplők várakozásait fogja tükrözni.

## 1. Részvénytársaságok teljesítménye



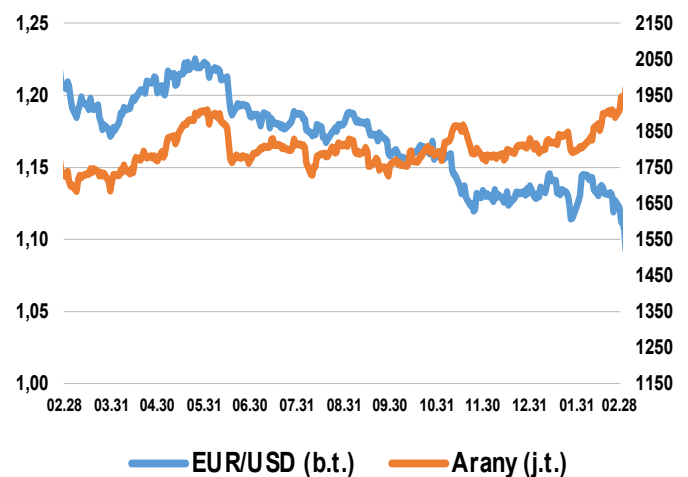
Forrás: Bloomberg

## 2. Tíz éves kötvények hozama



Forrás: Bloomberg

## 3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

## Magyarországi események

### Hazai részvény

Februárban a kedvezőtlen nemzetközi hangulattal párhuzamosan a hazai részvénytőzsde drámai esésen van túl, így a BUX index 18,2%-kal került lejjebb. A blue chip részvények közül az OTP teljesítménye húzta le a hazai részvény indexet 30,3%-os esésével, ami az orosz és ukrán kitétsége miatti bizonytalanság következménye. A MOL árfolyama 5,9%-t esett, a Richter pedig 16,5%-t csökkent február folyamán. Az orosz-ukrán politikai konfliktus és a nemzetközi részvénytőzsde 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.

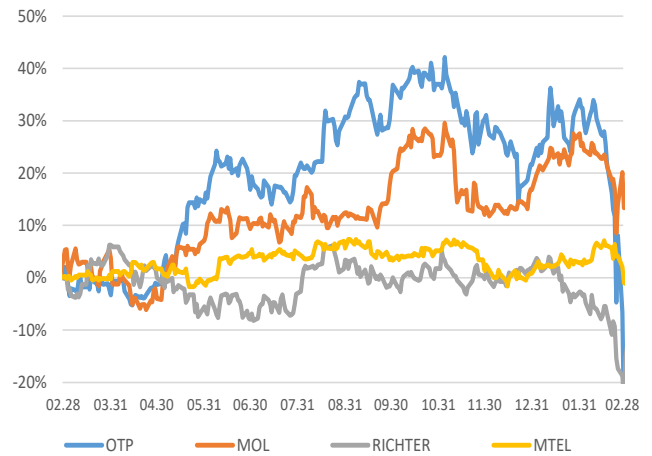
### Hazai kötvény

Az Magyar Nemzeti Bank 50 bázispontos emeléssel folytatta februárban a kamatemelési ciklusát, és 3,4%-ra emelte az irányadó kamatszintet. Ami azonban ennél is fontosabb, hogy a kamatfolyosó kiszélesítésével és a 4,60%-os egyhetes korlátlan betéti eszközén keresztül még nagyobb szigorítást hajtott végre. A 3 évnél rövidebb futamidejű államkötvény szegmensig jellemzően 60-120 bázispont körüli mértékben emelkedtek a hozamok, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratúknál 30-40 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

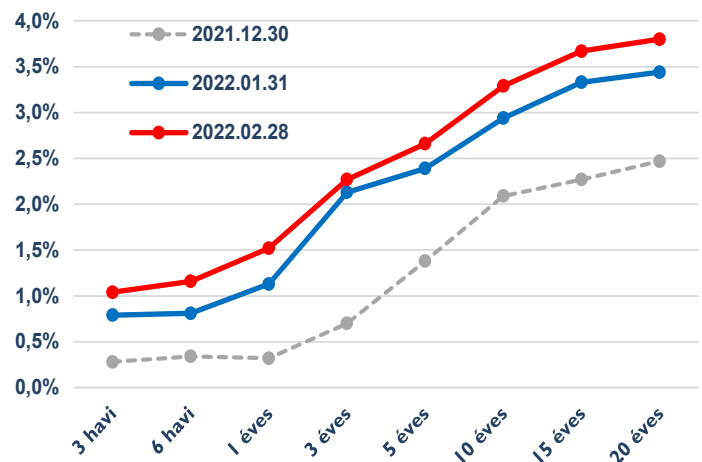
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörülményesebben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



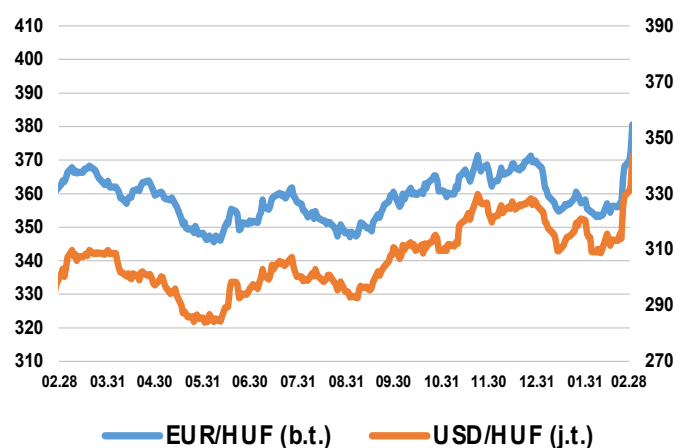
Forrás: Bloomberg

## 2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

## 3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg