

Nemzetközi események

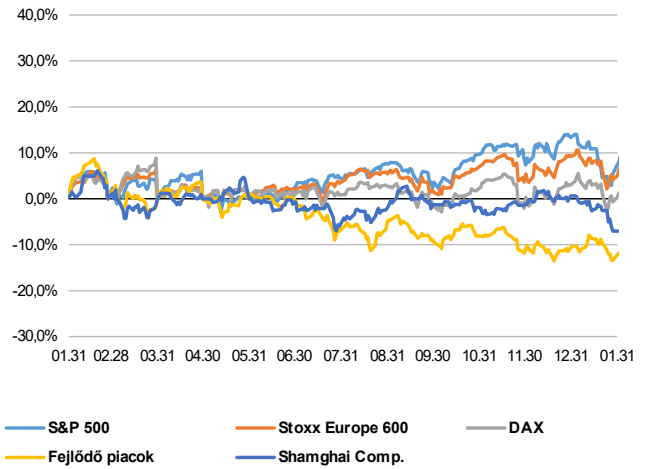
## Nemzetközi részvény

Aszigorító amerikai jegybank, a koronavírus omikron variánsa okozta ötödik hullám és az égbe szökő energiárak miatt januárban 5,3%-ot estek átlagosan a fejlett részvénytőzsványi piacok. A vártnál jobban szigorodó amerikai jegybanki politika következtében emelkedő hozamkörnyezet és drágábbá váló vállalati hitelmarzsok miatt eladási hullám ütötte fel a fejét a részvénytőzsványi piacokon. A vegyes vállalati eredmények, a szűkülő likviditás a következő hónapokban komoly hullámokat vethetnek a tőkepiacokon. Iparági szinten a technológia papírok alul teljesítették a széles részvénytőzsványi 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 5,3%-kal, a Nasdaq 100 index pedig 8,5%-kal csökkent január folyamán, míg Nyugat-Európában ennél nagyobb ingadozás volt jellemző: a Eurstoxx 600 (széles európai részvény index) 3,9%-kal, az DAX 2,6%-kal csökkent a hó eleji értékéhez képest.

## Nemzetközi kötvény

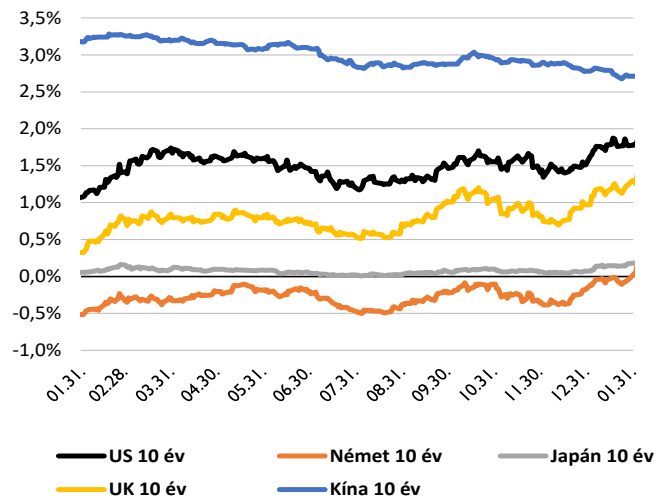
A hónap folyamán napvilágra került emelkedő inflációs nyomásról árulkodó adatok, ami az omikron félelmek táplálta magas energiaárakkal párosulva nehéz helyzetbe hozza az amerikai jegybanki döntéshozókat, akik emiatt a vártnál is szigorúbb, akár 5-7%-os kamatemelést sem tartanak kizártnak az idei év folyamán. Eközben az Európai Központi Bank a korábitól eltérően már az idén a szigorítás útjára léphet, ami merőben emeli a várható 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 1,51%-ról 1,78%-ig, míg a német -0,18%-ról és +0,01%-ig emelkedett. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen az emelkedő és volatilis kamatpiac újra kiszámíthatatlanná válik, és a jegybankok kötvénypiacról való fokozatos kivonulásának hála újra a piaci szereplők várakozásait fogja tükrözni.

## 1. Részvénytőzsványi piacok teljesítménye



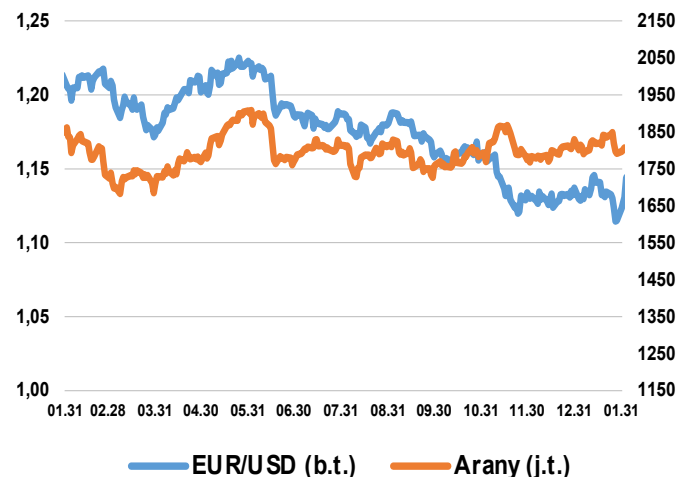
Forrás: Bloomberg

## 2. Tíz éves kötvények hozama



Forrás: Bloomberg

## 3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

## Magyarországi események

### Hazai részvény

Januárban a kedvezőtlen nemzetközi hangulattal ellentétben a hazai részvénytőzsde emelkedni tudott, így a BUX index 5,4%-kal került feljebb. A blue chip részvények közül az OTP teljesítménye húzta a hazai részvény indexet 10,2%-os emelkedésével, ami a változó kamatozású lakossági hitelek bevezetett kamatplafon kedvezőtlenül fogadtatását követő esés piaci korrekciója. A MOL árfolyama +9,1%-t emelkedett, a Richter pedig 4,4%-t csökkent január folyamán. Az orosz-ukrán politikai feszültség és a nemzetközi részvénytőzsdék 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.

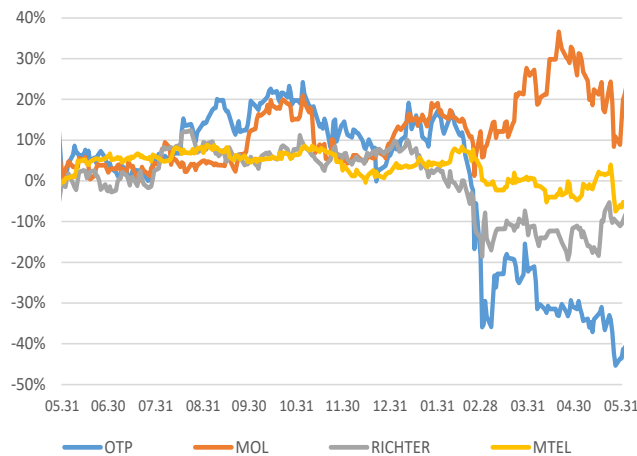
### Hazai kötvény

Az Magyar Nemzeti Bank 50 bázispontos emeléssel folytatta januárban a kamatemelési ciklusát, és 2,90%-ra emelte az irányadó kamatszintet. Ami azonban ennél is fontosabb, hogy a kamatfolyosó kiszélesítésével és a 4,30%-os egyhetes korlátlan betéti eszközén keresztül még nagyobb szigorítást hajtott végre. A 3 évnél rövidebb futamidejű államkötvény szegmensig jellemzően 50-120 bázispont körüli mértékben emelkedtek a hozamok, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratú 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

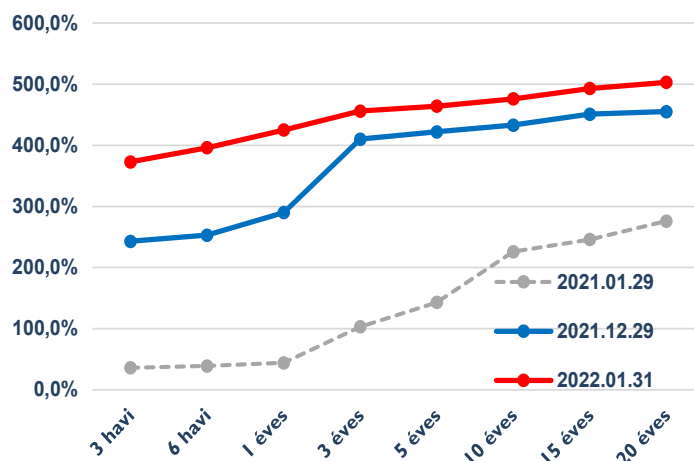
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörülményesebben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



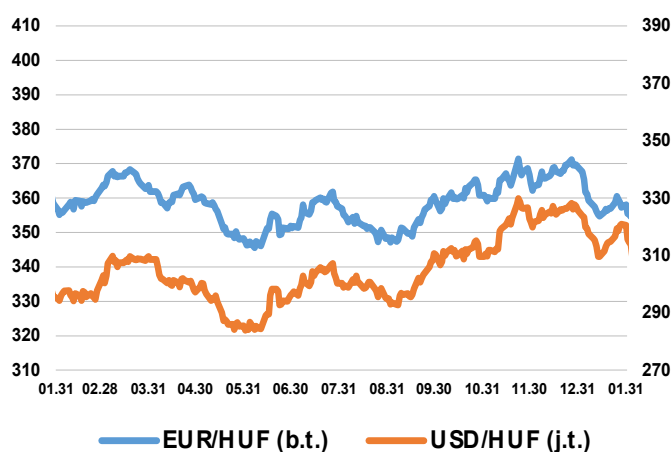
Forrás: Bloomberg

## 2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

## 3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg