

Nemzetközi események

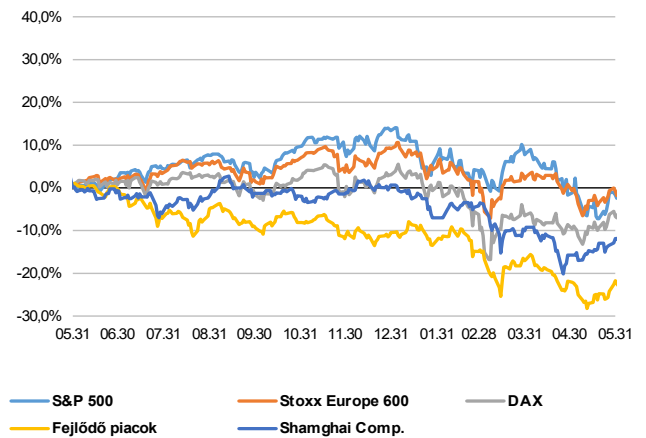
Nemzetközi részvény

A szigorító amerikai jegybank, az égbe szökő energiárak és az orosz-ukrán háború miatt májusban már csak 0,2%-t estek átlagosan a fejlett részvénytársaságok. A háborúvá fajult orosz-ukrán vita miatt tartós eladói nyomás enyhült májusban a kockázatosabb, orosz kapcsolt részvénytársaságokon, ami a következő időszakban tartósabb korrekciót indíthat el a részvénytársaságokon. Az általános kockázatkerülés azonban továbbra is jellemezni fogja a részvénytársaságokat, a vállalati kötvénytársaságokat, a fejlődő piaci devizákat is. A vegyes vállalati eredmények, a szűkülő likviditás a következő hónapokban további komoly hullámokat vethetnek a tőkepiacokon, ezért széles sávú, csapkodó kereskedelemre kell fektetni. Iparági szinten a technológia papírok kifejezetten rosszul teljesítettek a széles részvénytársasági 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 8 hetes teljes vagy részleges zár alatt volt, ami komoly problémákat okozhat majd a szállítási láncokban, ami éppen csak felocsúdott a COVID utáni zavarokból.

Nemzetközi kötvény

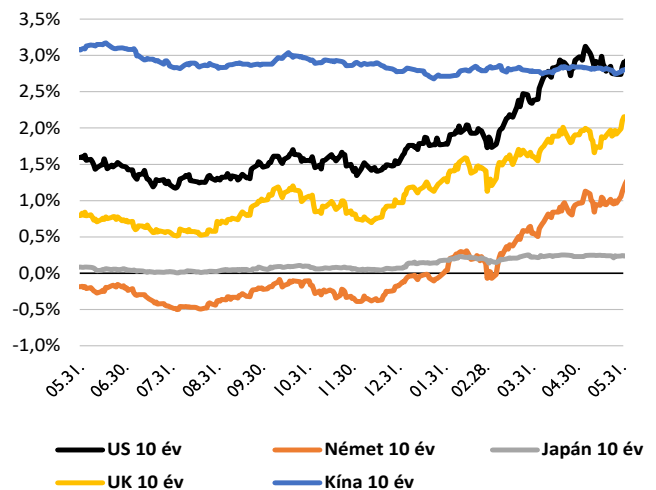
A hónap folyamán napvilágra került emelkedő inflációs nyomásról árulkodó adatok, ami az orosz-ukrán háború miatti félelmek táplálta magas energiaárakkal párosulva nehéz helyzetbe hozza az amerikai jegybanki döntéshozókat, akik emiatt a vártnál is szigorúbb, akár 2,5%-os év végi alapkamatot sem tartanak 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, de a kérdés csak a szigorítás mértéke lehet. A fenti indokok hatására a 10 éves amerikai állampapír hozama 2,93%-ról 2,84%- között ingadozott, míg a német +0,94%-ról és +1,12%-ig emelkedett. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen az emelkedő és volatilis kamatpiac újra kiszámíthatatlanná válik, mert egyszerre lesznek jelen a növekedési és inflációs félelmek a kamatpiacon.

1. Részvénytársaságok teljesítménye



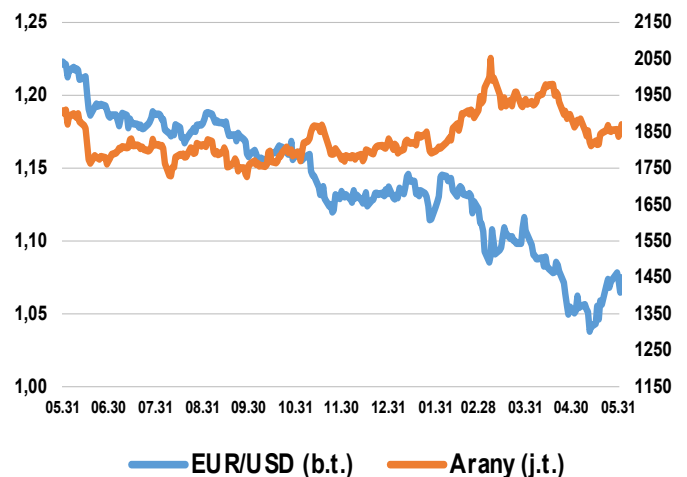
Forrás: Bloomberg

2. Tíz éves kötvények hozama



Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

Hazai részvény

Májusban a kedvezőbb nemzetközi hangulattal szemben a hazai részvénytőzsde, a BUX index 9,4%-kal csökkent. A blue chip részvények közül az OTP teljesítménye húzta le a hazai részvény indexet 18,4%-os esésével, ami az orosz és ukrán kitétsége miatti bizonytalanság és az extraprofitra kivetett adó következménye. A MOL árfolyama is az előbb említettek miatt teljesített rosszul, így 13,1%-kal esett. A Richter ezzel szemben 1,2%-kal tudott emelkedni május folyamán. Az orosz-ukrán politikai konfliktus és a nemzetközi részvénytörzsek 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.

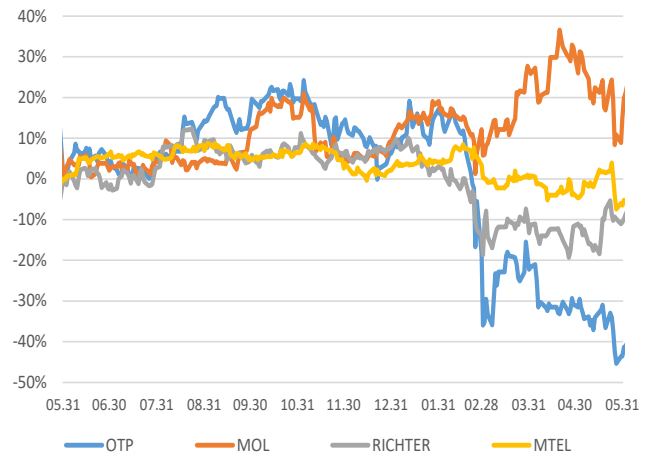
Hazai kötvény

Az Magyar Nemzeti Bank 50 bázispontos emeléssel folytatta májusban a kamatemelési ciklusát, és 5,9%-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 az elmúlt időszakban. A 3 évnél rövidebb futamidejű államkötvény szegmensig jellemzően 10 bázispont körüli mértékben csökkentek a hozamok, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratú 20-30 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 árfolyam mozgása mutatja majd az irányt.

Jogi nyilatkozat

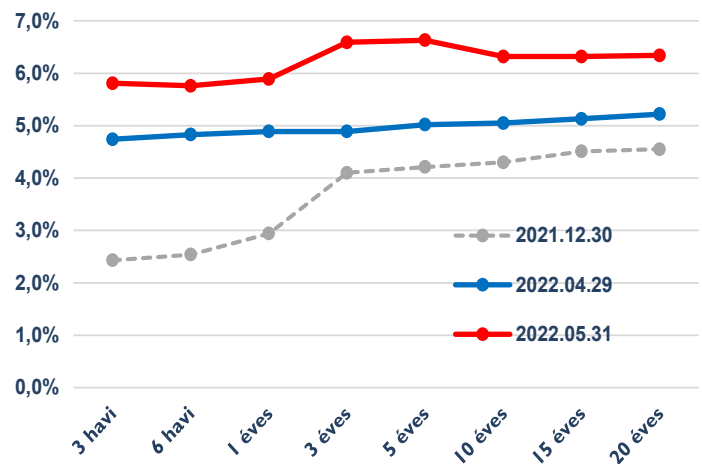
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetőek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörülményesebben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



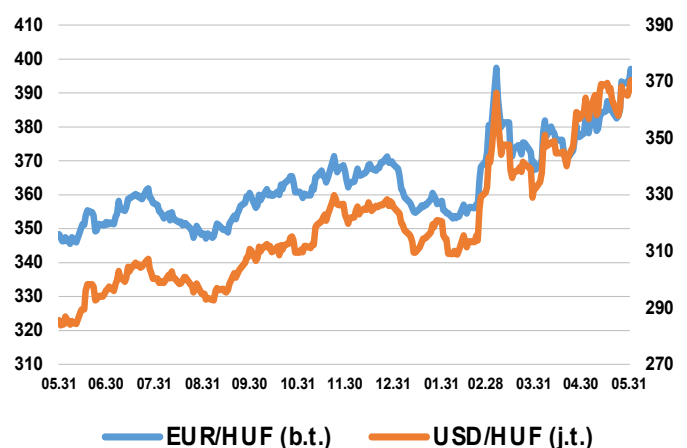
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg