

Nemzetközi események

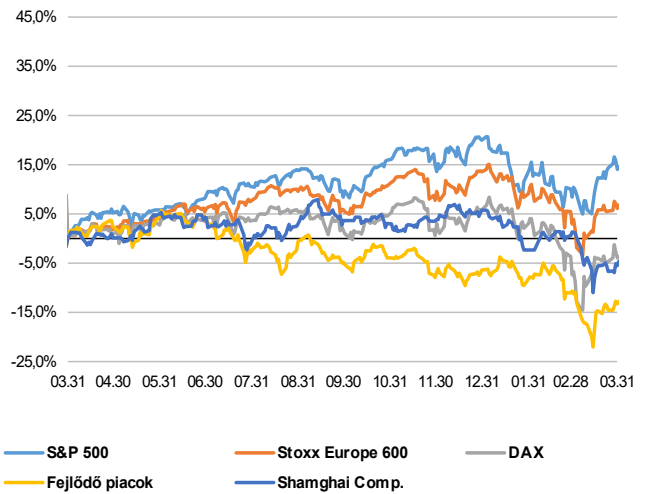
## Nemzetközi részvény

A szigorító amerikai jegybank, az égből szökő energiárak és az orosz-ukrán háború utáni korrekcióban 2,5%-t emelkedtek átlagosan a fejlett részvénytőzsványi piacok. A háborúvá fajult orosz-ukrán vita miatt tartós eladói nyomás nehezíti a kockázatosabb, orosz kapcsolt részvénytőzsványi piacokon. Az általános kockázatkörülés a részvénytőzsványi piacon túl áttért a vállalati kötvényi piacra, a fejlődő piaci devizákra, kamatokra és általános kockázatkörülésbe csapott át. A vegyes vállalati eredmények, a szűkülő likviditás a következő hónapokban további komoly hullámokat vethetnek a tőkepiacokon. Iparági szinten a technológia papírok újra jól teljesítettek a széles részvénytőzsványi indexhez képest, hiszen a növekedési félelmek és az emelkedő kötvényhozamok komoly árazási diszkontot raktak a ciklikus 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 2 hete teljes zár alatt van, ami komoly problémákat okozhat majd a szállítási láncokban, ami éppen csak felocsúdott az Összességében az S&P 500 index 3,6%-kal, a Nasdaq 100 index pedig 4,2%-kal emelkedett március folyamán, míg Nyugat-Európában ehhez hasonló mozgás volt jellemző: a Eurstoxx 600 (széles európai részvény index) 0,6%-kal emelkedett, az DAX 0,3%-kal csökkent a hó eleji értékéhez képest.

## Nemzetközi kötvény

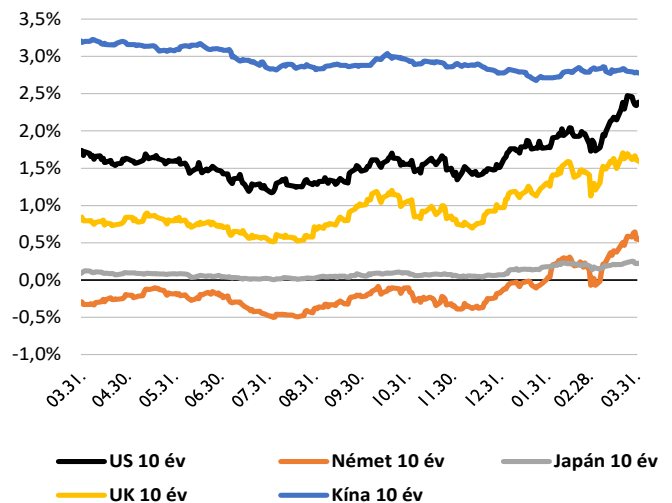
A hónap folyamán napvilágra került emelkedő inflációs nyomásról árulkodó adatok, ami az orosz-ukrán háború miatti félelmek táplálta magas energiaárakkal párosulva nehéz helyzetbe hozza az amerikai jegybanki döntéshozókat, akik emiatt a vártnál is szigorúbb, akár 10%-os kamatemelést sem tartanak kizártnak 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 1,83%-ról 2,34%-ig, míg a német +0,14%-ról és +0,55%-ig emelkedett. A következő hónapokban izgalmas időszak következik, hiszen az emelkedő és volatilis kamattőzsványi piac újra kiszámíthatatlanná válik, és a jegybankok kötvényi piacról való fokozatos kivonulásának hála újra a piaci szereplők várakozásait fogja tükrözni.

## 1. Részvénytőzsványi piacok teljesítménye



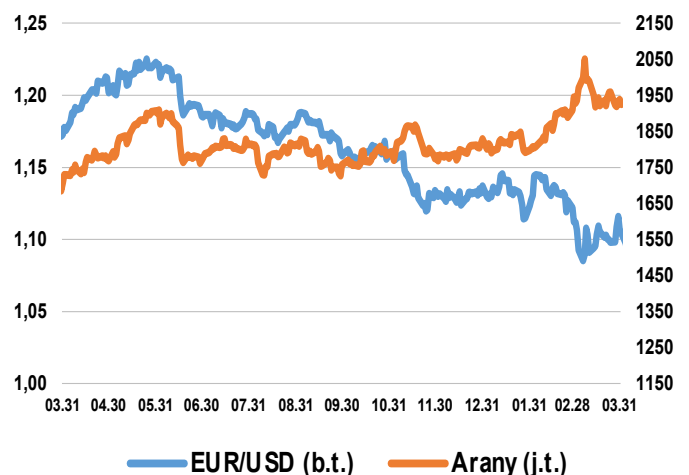
Forrás: Bloomberg

## 2. Tíz éves kötvények hozama



Forrás: Bloomberg

## 3. EUR/USD és az arany árfolyama



Forrás: Bloomberg

## Magyarországi események

### Hazai részvény

Márciusban a kedvezőbb nemzetközi hangulattal párhuzamosan a hazai részvénytőzsde drámai esése után emelkedni tudott, így a BUX index 2,3%-kal került feljebb. A blue chip részvények közül az OTP teljesítménye húzta le a hazai részvény indexet 4,8%-os esésével, ami az orosz és ukrán kitétsége miatti bizonytalanság következménye. A MOL árfolyama kiemelkedően emelkedett 13,1%-kal, a Richter pedig csak 0,8%-t tudott emelkedni március folyamán. Az orosz-ukrán politikai konfliktus 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.

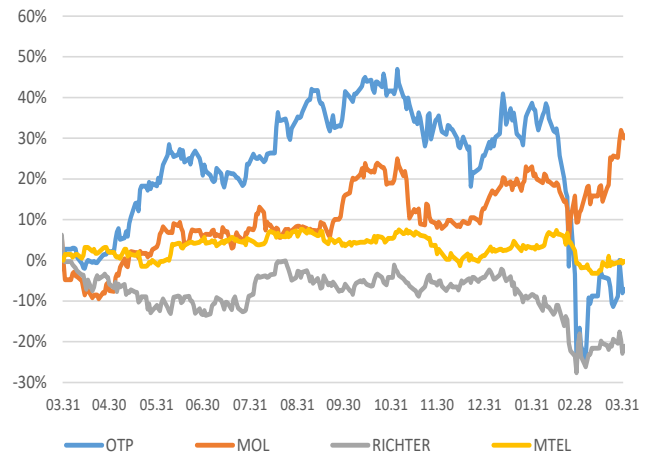
### Hazai kötvény

Az Magyar Nemzeti Bank 100 bázispontos emeléssel folytatta februárban a kamatemelési ciklusát, és 4,4%-ra emelte az irányadó kamatszintet. Ami azonban ennél is fontosabb, hogy a kamatfolyosó kiszélesítésével és a 6,15%-os egyhetes korlátlan betéti eszközén keresztül még nagyobb szigorítást hajtott végre. A 3 évnél rövidebb futamidejű államkötvény szegmensig jellemzően 80-110 bázispont körüli mértékben emelkedtek a hozamok, míg a hozamgörbe ennél hosszabb lejáratú 50-70 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

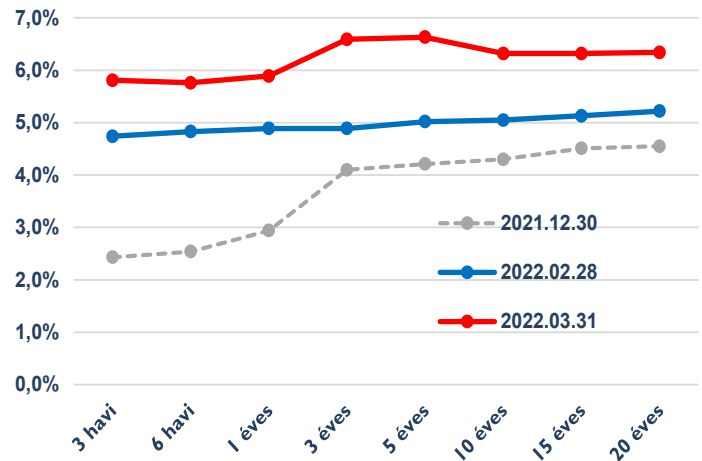
A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörültekintőbben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen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



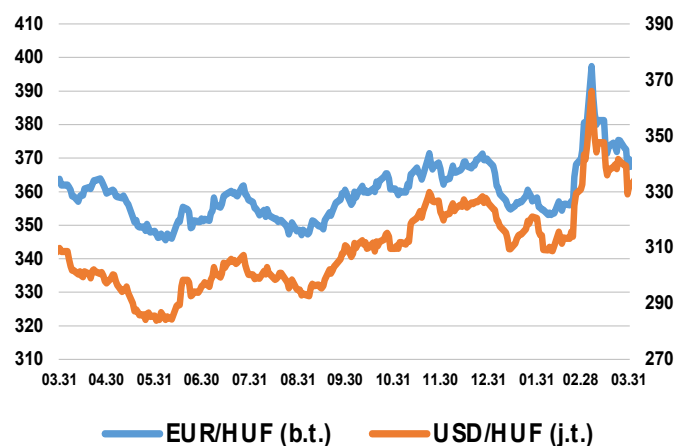
Forrás: Bloomberg

## 2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

## 3. Forintárfolyam változása



Forrás: Bloomberg