

### Mi történt a gazdaságban és az értékpapírcsoportokon?

A tavaly októberben indult, alacsony árfolyamingadozással jellemezhető részvényi emelkedés az idei évre is áthúzódott, amit a COVID-19 koronavírus-járvány tört meg. A jó évkezdést követően a részvényi piacok volatilisabbá váltak, az olaj ára esni kezdett. Januárban a hazai piacon emelkedtek a hozamok, ezért a magyar állampapírcsoport negatív teljesítménnyel zárta a hónapot.

A február hónap már egyértelműen a koronavírusé: a Kínából eredő vírus már Európára is áttért, az öreg kontinensen Olaszországban jelent meg és indult gyors terjedésnek. A **globálissá váló vírus fenyegetése pánikot keltett a piacokon**, különösen február utolsó hetében.

**Márciusban** már egyértelműen vált: a járvány nem fékezhető meg. A piacok gyorsan reagáltak a hirtelen és mély világgazdasági visszaesés rémképére. **A részvényindexek és a nyersanyag árak zuhanni kezdtek.** Az olajtermelő országok kitermelési harcokat hirdettek, ami az olaj árát 20 USD környékére nyomta le.

A globális járványhelyzet lassítására a legtöbb országban szigorú hatósági intézkedéseket vezettek be, amelyek korlátozták az emberek mozgását és kapcsolatait. Ezek az intézkedések közvetlen hatással vannak bizonyos szektorokra, mint például a turizmusra, a légitársaságokra és valamennyi személyes kapcsolaton alapuló szolgáltatásra is. Továbbá közvetett hatásai a legtöbb szektort érintik, ami a jelenlegi előrejelzések szerint erős gazdasági lassulást hozhat az idei évben. Ugyanakkor **sok állam már túl van a kezdeti sokkon, gazdaságélénkítő intézkedésekkel, „csomagokkal” óvja a gazdaságot**, a vállalatokat és a munkahelyeket.

A májusban elindult korlátozás-feloldások fokozatos élénkíthetik a gazdaságot.

A részvényi indexek a negyedév végéig az esés körülből egyharmadát korrigálták a bejelentett fiskális és monetáris intézkedések hatására, azonban még így is jelentős mínuszokkal zárták az időszakot. A pénzügyi portfóliók árfolyamai követték a tőkepiaci indexek alakulását.

### Fejlett részvényi piacok

A fejlett részvényi piacán az időszak végére a legjobb teljesítményt a japán részvényi piac produkálta 18 százalékos körüli leértékelődéssel, míg az USA 20 százalékos, Európa valamivel 22 százalékos feletti esést szenvedett el. A koronavírus okozta tőke kivonás rég nem látott mértékeket öltött a részvényi piacokon, minden szektor jelentős esést szenvedett el. A kötvény hozamok új mélypontokra mentek, emiatt felülteljesített a fogyasztási- és telekommunikációs szektor, míg a legnagyobb ütést a pénzügyi szektor kapta.

### Fejlődő részvényi piacok

A fejlődő piacokon szintén erőteljes volt a kockázatkörülés mértéke, Kínában a vírus okozta pánikkal együtt kissé korábban indult a részvényi esés, azonban messze nem volt olyan intenzitású, mint a többi ország részvényi piacain. A legnagyobb esést a latin-amerikai részvényi piacok szenvedték el, mélypontjukon 50 százalékos feletti mínuszban álltak. Az orosz részvényi piac szintén jelentősen leértékelődött, dollárban mérve 47 százalékos körüli mínuszt is összeszedett. A latin-amerikai és orosz részvényi piacot a koronavírus okozta pánik és az olajár összeomlása egyszerre sújtotta, ami a devizapiacokon is jelentős leértékelődéssel járt együtt.

### Magyar piac

Az év első heteiben a kötvényi szereplők a megugrott januári infláció (4,7%) és az állampapír-kibocsátások időleges növekedését prognosztizálták. Az információk hatására némi hozamemelkedést tapasztalhattunk, a piaci konszenzus szerint azonban a második felévre ezen hatások kisimulnak.

**A nemzetközi trendhez hazánk** is csatlakozott és jelentős fiskális és monetáris élénkítésről született döntés az elmúlt időszakban. A kijárási korlátozások mellett Orbán Viktor bejelentése egy **GDP 18-22 százalékosra rúgó gazdaságvédelmi akciótervet** tartalmazott, ami három szakaszban kerül majd bevezetésre.

Március közepén a feltörekvő piaci hitelpiacokkal együtt a magyar kötvényi piac is mélyrepülésbe kezdett. A magyar részvényi piac 2020 első negyedévében 28,1%-kal leértékelődött, amely elsősorban az OTP (-38,4%) és a MOL (-34,4%) gyenge teljesítményének volt köszönhető. A többi blue chip is veszített értékéből a Richter 3,7%-kal, a Magyar Telekom árfolyama 18,1%-kal került lejjebb az időszak során. A régiós összehasonlításban a magyar részvényi piac teljesítménye összhangban volt a többi piaccal. A magyar részvényi piac a lengyel és a cseh piachoz képest felülteljesítő volt, viszont a román piachoz képest alulteljesítő volt.

### Devizapiacok

A régiós devizapiacokon a régiós részvényi piacokhoz hasonló szoros együttmozgást tapasztalhattunk a negyedév folyamán. Az eseménytelenül eltelt január és február eleje után a turbulencia elérte a kelet-európai devizapiacokat is. A forint már február közepétől gyengülni kezdett, ezután március második felében történt pánikmozgások alatt a régiós devizák 7-9% körüli gyengülést mutattak a román lej kivételével, ahol a bankszektornak megtiltották a devizapiaci ügyletek széles körét, védve így a román fizetőeszközt. **A forint a negyedév során a meghatározó devizákkal szemben erősen gyengült, 8,64%-kal az euróval szemben, 359 forintra, az USA dollárral szemben 10,97%-kal, 327 forintra.**

[www.pannoninyp.hu](http://www.pannoninyp.hu)

Jogi nyilatkozat: Jelen 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, a Pannónia Nyugdíjpénztár nem vállal felelősséget a dokumentum alapján hozott befektetési döntésekért és azok következményeikért. (2020.04.27.)

| A főbb indexek teljesítménye                 | 2020.Q.I |
|--|----------|
| Rövid lejáratú állampapírok (RMAX)           | -0,37%   |
| Hosszú lejáratú állampapírok (MAX)           | -2,77%   |
| Hazai részvények (BUX)                       | -28,10%  |
| Közép-európai részvények (CETOP20)*          | -32,42%  |
| Fejlett európai régió részvényei (MSCI EU)*  | -23,08%  |
| Fejlett piaci részvények (MSCI WORLD)*       | -21,44%  |
| Feltörekvő piaci részvények (MSCI Emerging)* | -23,87%  |
| USA TOP 500 részvényei (S&P500)              | -20,00%  |

\* Saját devizában számított hozam

