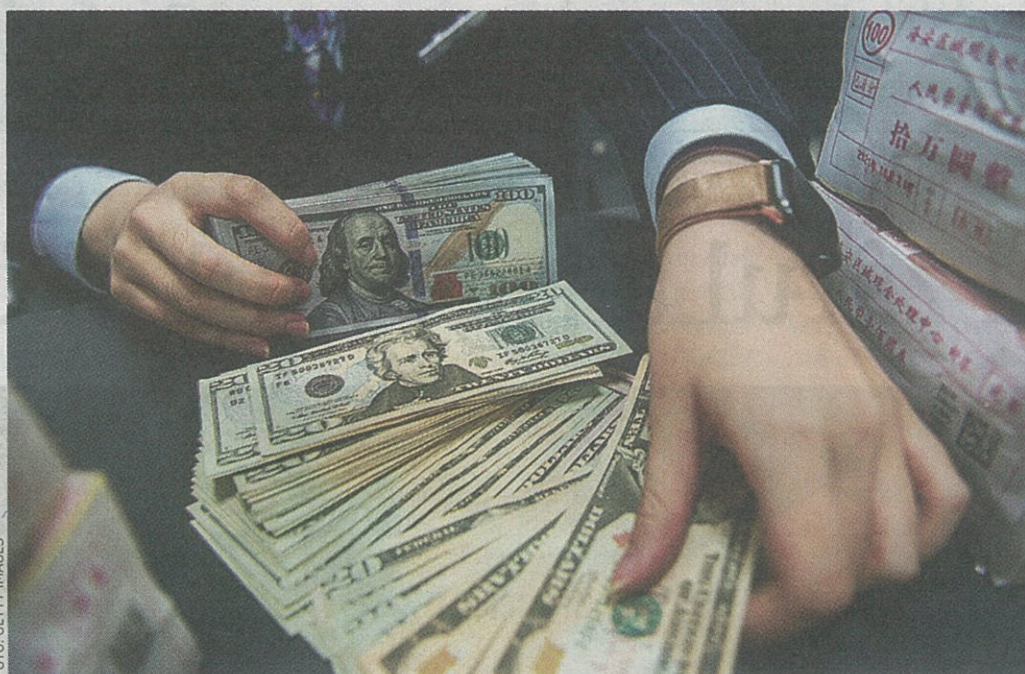


Meglepetés: a dollár éve volt 2021

SÁROSI VIKTOR | Erősödő dollár, emelkedő kötvénypiaci hozamok és száguldó részvények jellemezték a befektetéseket az idén.

A dollár éve volt 2021, az infláció megjelenése és a monetáris szigorítás elhozta a diadalát a devizapiacra – írta év végi értékelésében az OTP Global Markets. Az euró-dollár mozgása jól tükrözte a két nagy jegybank eltérő megítélését: míg az Európai Központi Bank (EKB) csaknem 5 százalékos árszínvonal-emelkedésnél is az infláció átmenetiségét hangsúlyozta, és rendre kiállt a laza monetáris kondíciók mellett, addig a Fed az év nagy részében igyekezett felkészíteni a piacot az érkező szigorításra.

A kötvénypiacra szelektív hozamemelkedés volt megfigyelhető. Amint az év elején a befektetők elkezdtek az újraindításokra pozicionálni magukat, a hosszú kötvénypiaci hozamok erősen megemelkedtek a fejlett gazdaságokban. Ennek megfelelően a hozamgörbe egyre meredekebbé vált, hiszen a rövid oldali kamatok a laza jegybanki politika hatására nem változtak. Áprilisa azonban elakadt az emelkedés, a hosszabb lejá-



FOTÓ: GETTY IMAGES

ratokon stagnáltak a hozamok az elmúlt hónapokban, a rövidebb lejáratokon pedig növekedés indult.

A részvénypiacok számára igen erős hátszelet biztosított az idén is, hogy a sorozatosan meglepetést okozó inflációs adatok miatt a kötvénypiaci reálhozamok mindvégig alacsony szinten ragadtak. A negatív kockázatmentes reálhozam és a gazdaságstagnáló lépések hatására a lakossági befektetők részvénypiaci aktivitása idén sem lankadt, sőt erősödött is. A válság során felhalmozott megtakarítások egy része a részvénypiacokon talált magának

helyet, mostanra a vezető indexek mintegy százszázalékos emelkedést produkáltak a 2020-as minimumhoz képest.

Az infláció mellett, vele szoros összefüggésben a nyersanyagpiaci árhoobbanás volt az

év legszembetűnőbb folyamata – vélik az OTP Global Markets szakértői. A nyersanyagpiacok jó teljesítményét a gazdasági növekedés, az ellátási láncokban bekövetkezett anomáliák, a zöldtörekvések, a keresleti oldal robbanásszerű növekedése és az inflációs nyomás erősödése egyaránt segítette. Európában mindezt a készletek alacsony szintje is tetézte, a gáz árfolyamának megnégyszereződését eredményezve a második fél évben. Az ipari fémek árfolyam-emelkedése ekkor már mérséklődött, a nagyfogyasztónak számító kínai gazdaság lassulása és az ingatlanpiacon

jelentkező problémák konszolidációt indítottak el.

A fejlett és a kelet-közép-európai részvénypiacok is szép, mintegy 20 százalékos vagy még jobb teljesítményt nyújtottak a 2021-es évben. Egyértelműen lemaradónak a feltörekvő piaci index mutatkozik, az év elejéhez képest 3 százalékos mínusszal zárta az évet. Az ebben a térségben bevezetett jegybanki szigorítások és a dollár erősödése mellett közrejátszott a kínai gazdaság lassulása, a kedvezőtlen ingatlanpiaci körülmények és a helyi technológiai vállalatok elleni szabályozói támadások is.

Az amerikai piacok felülértékeltége az európaiakhoz képest rekordokat feszegetett az idén, ám árnyalja a képet, hogy az index felülteljesítése mögött nagyrészt a legnagyobb technológiai vállalatok – Microsoft, Alphabet, Apple – állnak, amelyek teljesítményét a passzív befektetési alapokba áramló lakossági pénzek is duzzasztották.

Az év egészét nézve az energia- és a pénzügyi szektornak még mindig igen erős a teljesítménye, köszönhetően elsősorban az év eleji ciklikus fordulatnak. Az év végéhez közeledve azonban a defenzív szektorok is kezdenek biztató jeleket mutatni, ami pozitív kilátás 2022-re.

AZ EURÓ-DOLLÁR ÁRFOLYAM

2021. január 4. – december 30.



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

AZ ANY NYOMDA SZÁLLÍTJA A VÁLASZTÁSI NYOMTATVÁNYOKAT

Az ANY Biztonsági Nyomda december 28-án szerződést kötött a 2022. évi országgyűlési választásokhoz szükséges nyomdai termékek és szolgáltatások szállítására – a megállapodásról tegnap számold be a társaság. A szerződés keretösszege: nettó 1,88 milliárd forint. A kibocsátó arról is hírt adott, hogy romániai leányvállalata, a Zipper Services megvásárolja az Atlas S. R. L.-t. Az ANY többségi tulajdonában lévő társaság 1,371 millió eurót fizet az üzletrészért. A csíkszeredai illetőségű Atlas a tavalyi üzleti évet 737 ezer dolláros árbevételrel zárta. Fő tevékenysége lakóépületek és közműrendszerek építése. | VG

VESZTESÉGGEL KÉSZÜL HONGKONGBA A DIDI

Közvetette negyedéves beszámolóját a Didi. A kínai utazásmegosztó árbevétele éves alapon 11 százalékkal esett a szeptemberben zárult három hónapban. A negyedév működési vesztesége mintegy 9 milliárd jüan volt (1,4 milliárd dollár), szemben az egy évvel korábbi 1,1 milliárd jüanallal. A társaság a hónap elején közölte, hogy a New York-i tőzsdéről átköltözik a hongkongi parkettra. Ám ez korántsem tűnik egyszerű műveletnek, hiszen a cég azért választotta a New York-i tőzsdét, mert Hongkongban nem tudott volna minden követelménynek megfelelni. | F. J.

STRATÉGIA

Nincs megállás, dübörög a Salesforce



ZAKÁR TIVADAR, az SPB Befektetési Rzt. portfóliómenedzsere

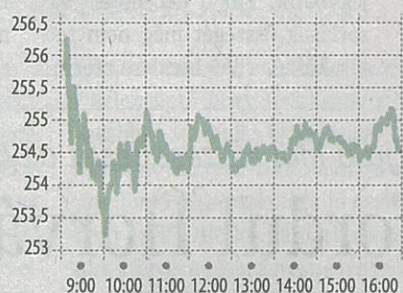
Sikeres évet tudhat maga mögött a CRM- (Customer Relationship Management – ügyfélkapcsolat-kezelés) technológiai területén piacvezetőnek számító felhőalapú szoftvercég, a kaliforniai Salesforce. A 2021-es pénzügyi évről készített éves jelentés szerint a világ 500 legnagyobb árbevételű vállalatának – azaz a Fortune 500-as lista szereplőinek – 90 százaléka a cég ügyfele, és ezek egyre több új szolgáltatást vesznek igénybe a rendszeren keresztül. Ennek eredményeképpen tehát a Salesforce bevételeinek dinamikus növekedését nem elsősorban az új ügyfelek biztosítják, hanem a meglévő cégek számára kínált újabb és újabb szolgáltatások. A technológiai szektor globális elemzőjeként számon tartott IDC szerint már nyolcadik éve a Salesforce számít a CRM-iparág vezető szereplőjének.

A Salesforce vezérigazgatója, Marc Benioff lenyűgöző számokat mutatott be a cég legutóbbi befektetői kon-

ferenciáján: várakozásai szerint a vállalat 2022 harmadik negyedévére 6,86 milliárd dolláros bevételt érhet el, ez mintegy 27 százalékos bővülés lenne éves szinten az idei harmadik negyed-

A SALESFORCE ÁRFOLYAMA

2021. december 29. (dollár)



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

év 5,42 milliárd dolláros értékéhez képest. A Salesforce a 2022-es pénzügyi évre 26,4 milliárd dollár bevételt prognosztizál, ami az idei év egészéhez viszonyítva 24 százalékos növekedés, és folytatva ezt a tendenciát 2023-ban már 31,8

milliárd dolláros bevétellel számol a kaliforniai szoftvercég.

A cég évről évre jelentős cash flow-t generál, ráadásul – mivel a Salesforce jelenleg arra összpontosít, hogy a beruházási költségeket a bevétel 6 százalékaról 3 százalékra csökkentse – várhatóan tovább bővül majd a szabad cash flow mind teljes, mind részvényenkénti alapon. A Salesforce a működési cash flow-ra vonatkozó várakozásokat a jövő évet tekintve 18-19 százalékra emelte az előző év azonos időszakához képest.

A kiemelkedő pénzügyi eredmények és a hasonlóan kedvező kilátások nyomán érezhetően nő a hedge fundok aktivitása a cég körül, egyre több portfólióba kerül be a Salesforce, és nagyon jó a megítélése a pénzügyi elemzésekben is. A piaci konszenzus erős vételi javaslat a cégre: 43 elemzőhöz vételre javasolja a Salesforce papírját, amelynek aktuális konszenzusos célára 332,21 dollár részvényenként.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Vidám évvárás a tőzsdén

K. T. | Kisebb emelkedéssel zártak tegnap az európai tőzsdék, és a pesti börzén is optimista hangulatban zajlott az év utolsó kereskedési napja. A BUX 0,75 százalékos erősödéssel, 50 720 ponton búcsúztatta 2021-et, azonban a szilveszterre készülők befektetők csak lézengtek a parketten, a magyar papírokkal mindössze 6,5 milliárd forint értékben kötöttek üzletet. A négy vezető hazai részvény árfolyama egyaránt drágult. A legjobb formát közülük az OTP mutatta, amely 1,1 százalékos felértékelődéssel, 16 600 forintra menetelt. A Mol árfolyamát 0,8 százalékkal, 2520 forintra húzták fel a befektetők, míg a Richter papírjait 0,3 százalékkal magasabban, 8725 forinton jegyezték a tőzsdézáráskor. Kisebb lépést tett előre a Magyar Telekom kurzusa is, amely 0,2 százalékkal, 411,5 forintra kapaszkodott. A BUX-kosártagok közül a 2,3 százalékos ralizó 4iG szerepelt a legjobban, míg a nap vesztese címet a Rába érdemelte ki 2,1 százalékos lejtmenettel. A devizakereskedők izgalmas napot tudhatnak maguk mögött.

A forint reggel nagyobb erősödésbe kezdett az euróval szemben, a keresztárfolyam a 370-es szintről egészen 368,5-ig csökkent, délelőtt azonban ismét gyengülő pályára állt a magyar fizetőeszköz, ám végül egy késő délutáni rohammal 370,6-ról a 369,2-es szintre kapaszkodott vissza piacárásra.

BUDAPESTI BÉT ÉRTÉKTŐZSDE

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX 50 720,71 pont	ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK %	NEMZETKÖZI INDEXEK %	AZ ARANY ÁRFOLYAMA 2021. december 30. (dollár/uncia)	A WTI ÁRFOLYAMA 2021. december 30. (dollár/hordó)
Változás 624,42, 1,26%	3 hónap 2,16, 0,23	FTSE 100 7 403,01 -0,24	1815	77,5
Nyitó 50 347,92	6 hónap 2,61, 0,06	Xetra DAX 15 884,86 0,21	1811	77,0
Minimum 50 330,84	1 év 3,57, 0,47	CAC 40 7 173,23 0,16	1807	76,5
Maximum 50 831,56	3 év 4,19, 0,09	WIG 40 69 296,26 0,21	1803	76,0
Részvénypiaci forgalom 6553 M Ft	5 év 4,35, 0,15	Dow Jones 36 508,31 0,05	1799	75,5
Részvénypiaci kapitalizáció 9755 Mrd Ft	10 év 4,51, 0,23	S&P 500 4 799,45 0,13	1813,11	76,83
BUMIX 4232,45 22,79 pont, 0,54%	15 év 4,72, 0,21	Nasdaq 15 841,57 0,48		
CETOP 20 2375,13 7,41 pont, 0,31%	Az elsődleges forgalmazók adatai alapján	18 órai adatok		