

A piac nyáron sem pihen

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

2022. június



érted

JEGYZET



Azt hihetnénk, hogy nyáron a befektetők félreteszik értékpapírszámláikat, brókereik telefonszámát és a pihenésre koncentrálnak, hogy ebben az időszakban nem számít sem a GDP, sem az inflációs adat, nem figyelik, milyen lesz a kamatszint a következő hetekben, vagy azt, hogy melyik kormányzat épp milyen költségvetési lazításokat vagy megszorításokat jelent be. Az igazság az, hogy a pénz sohasem alszik. Ezért a befektetők figyelme nyáron sem lankadhat. Idén a piac ráadásul kimondottan turbulensebbé vált június közepére. Ennek okait vizsgáljuk most.

Az elmúlt hetek leginkább meghatározó híre, hogy az Egyesült Államokban olyan inflációs adat jelent meg június közepén, amely mind az elemzőket, mind a piaci szereplőket meglepte. Átlagosan 8,6%-kal emelkedtek az árak májusban az egy évvel korábbiakhoz képest. Elő-

zetesen senki sem várt ilyen magas adatot, és ez bizony újraárazta a legtöbb befektetési eszközt a tengerentúlon és Európában egyaránt.

Hogy miért olyan fontos az inflációs adat és miért tudja befolyásolni szinte az összes befektetési eszközt? Nos, az áremelkedés a pénz legfőbb ellenfele, ezért a jegybankoknak törvényi kötelességük küzdeni ellene. A magas inflációnál mindig a pénz elérhetőségének szűkítése a jegybankok legfontosabb fegyvere. Ez ugyanakkor nem jó a gazdaságnak, annak teljesítménye kisebb lehet a vártnál, ezzel a gazdasági szereplők jövedelme is csökkenhet, rontva a szereplők hitelképességet és a vállalatok profitját is. Ráadásul nem csupán a hitelt felvevők adottságai romlanak, hanem a hiteleké is. A bankok által kínált hitelek kamata megemelkedik, hiszen a pénz kínálatának szűkítésével a pénzintézetek is nehezebben vagy drágábban férnek hozzá ahhoz a finanszírozáshoz, amelyeket forrásként fel tudnak kínálni ügyfeleiknek.

Tehát, ha a jegybankoknak szigorítaniuk kell a pénzhez jutás feltételeit, akkor azzal a gazdaság lassul, és így a befektetők a kockázatosabb eszközöktől a kisebb kockázatokkal rendelkező eszközök felé fordulnak.

Sajnos az elmúlt időszakban egyértelműen ez látszott a piacokon, hiszen jelentős esések voltak a kisebb gazdaságok devizáinál, az összes kötvénypiacon, és közel az összes részvényt piacon is.

Nehéz, de természetesen nem lehetetlen olyan befektetést találni, amely az elmúlt hetekben nem szenvedett.



Továbbra is a referencia-indexben megtalálható mértékeknél kisebb kockázattal tartjuk a portfóliókat – döntésünket az utóbbi hetek igazolták. A kisebb kockázatvállalás igaz a kötvény-, a részvény- és az aktívan kezelt vegyes eszközalapjainkra is. Továbbra is aktívan keressük azokat a befektetéseket, amelyek értéket tudnak őrizni ezekben az időkben. Továbbra is célunk, hogy az aktív vagyonkezeléssel értéket teremtsünk befektetőink számára.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK



HÍREK

1. Az **Európai Központi Bank** bejelentette a közeljövőben várható monetáris szigorításokat, azaz nehezebbé fogják a pénz elérhetőségét a jövőben. Júliusban 25 bázispontos kamatemelést, szeptemberben egy ennél is nagyobbat várhatunk. Emellett a harmadik negyedévtől az eszközvásárlások leállítását is tervezik.
2. Az MNB **tovább növelte** az alapkamat mértékét 5,9%-ra. Az 50 bázispontos emelés elmaradt a korábbi 100 pontos emelésektől, amit a befektetők negatívan fogadtak. Az infláció továbbra is nagy mértékben nő, májusban elérte a 10,7 százalékot, ezzel 20 éves csúcsra ugrott a pénzromlás üteme. Májusban és június közepéig a jelenleg irányadó kamatnak számító egyhetes betétet is megemelte a jegybank. Ebből az egyik emelés váratlan volt és a forint megsegítése miatt volt rá szükség. Az egyhetes betét kamata 7,25%-on állt június közepén.
3. Néhány, kisebb mértékű emelkedést leszámítva a forint **tovább romlott** a hónapban, és a 400-as történelmi mélypont körül is mozgott az euróval szemben. Ez az egyre nagyobb és nagyobb negatív reálkamatszint kialakulása miatt van. Tovább rontottak a devizapiaci hangulaton a különadók, valamint az uniós források miatti viták és a kedvezőtlen költségvetési adatok is.
4. A magyar kötvényhozamok az elmúlt hónapban **folytatták az emelkedést**, volt olyan nap, amikor 0,6%-ot emelkedtek a hozamok a másodlagos piacokon. A 3 évnél hosszabb lejáratú papírok hozama már 8% felett járt minden egyes lejáratú állampapírnál.
5. Nem csak a magyar, hanem az amerikai jegybank, a **FED is emelte az alapkamatot**. A FED 75 bázisponttal megemelte az irányadó kamatot az USA-ban, így az irányadó kamatláb célsávja 1,5-1,75%-ra nőtt. A FED idén már 3-szor emelt, összesen 150 bázisponttal. A jegybankárok szerint a kamatláb az év végére 3,4%-ra, 2023-ra pedig 3,8%-ra emelkedik. Jerome Powell jegybankelnök szerint a következő hónaptól a FED visszaállhat az alacsonyabb emelésekre, de rugalmasak lesznek – a cél továbbra is és egyértelműen az infláció letörése. Még mindig hisznek abban, hogy elkerülhetik a recessziót. A FED a döntés mellett lejjebb vitte az idei évre várható GDP növekedés ütemét 1,7%-ra. Sőt, emellett rontotta a 2023-as és 2024-es várakozásait is. Az idei évi inflációs várakozást megemelte (5,2%-ra), de a következő két évet minimálisan csökkentette.



DÖNTÉSEK

1. A **hazai kötvény** fókuszú eszközalapok a referenciaindexnél alacsonyabb kamatlábakkal rendelkeztek. Az elmúlt időszak hozamemelkedését követően az alulsúlyozáson csökkentettünk, a hozamgörbe leghosszabb lejáratain vásároltunk kötvényeket arra számítva, hogy mind a gazdasági aktivitás, mind az infláció mérséklődését valószínűsítjük hosszú távon. A nagy jegybankok eszközvásárlási programjainak leállítása várakozásunk szerint a kötvényárfolyamokra továbbra is negatív hatással lesz, miközben az infláció csökkenése is a korábbi várakozásoknál lassabb ütemben történhet meg.
2. Az **Aktív Globális Kötvény** és az **EURO Aktív Globális Kötvény** eszközalapokban továbbra is markánsan alulsúlyozzuk a fejlett piaci kötvényeket, a fejlődő piaci kötvényeket pedig enyhén alulsúlyozzuk a referenciaindexhez képest. Ezzel szemben több készpénzt tartunk. Az európai és globális zöldkötvények az eszközalapok több, mint 25%-át teszik ki.
3. Az **USD Aktív Globális kötvény** eszközalapban az elmúlt hetekben minden, a referenciaindexben lévő szegmenst alulsúlyoztunk, ezzel szemben zöldkötvényeket és némileg magasabb készpénz-arányt tartunk.

2022-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION

Aktív Hazai Kötvény, Aktív Globális Kötvény, Euro Aktív Globális Kötvény, USD Aktív Globális Kötvény

VOLT VIENNA LIFE

Fashion Bond Kötvény, Hazai Kötvény, Brüsszel Inflációhoz Kötött Kötvény, Perfekt 2024 kötvény, Basel kötvény, Pénzpiaci

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK



HÍREK

1. A főbb **részvényindexek esése** tovább tartott. Ahogy mondani szokás, megérkezett a „medve piac”.
2. Az **amerikai piacokon** továbbra is erős a bizonytalanság és eladási hullám jellemző. A vezető indexek közül a Dow Jones 7,5%-kal, S&P500 9,26%-kal, technológiai papírokat tömörítő NASDAQ 10,5%-kal került lejjebb a hó eleje óta. A technológia szektor szenved legjobban.
3. A **francia** CAC Index és a **német** DAX Index is közel 10%-ot esett, ahogy a régiós piacok is.
4. A **régiós devizapiac**on további gyengülés következett be az USA dollárral szemben. A legnagyobb leértékelődést a magyar forint szenvedte el elszakadva a többi régiós devizától. Az MNB egyenletes, de nem agresszív kamatemelési pályát határozott meg, de az elszálló infláció, a negatív reálkamat és az EU-s pénzek nem folyósítása miatti félelmek gyengítették ennyire a forintot.
5. A **Tesla bejelentette**, hogy az Alphabethez és az Amazonhoz hasonlóan idén feldarabolja részvényeit. A Tesla harmadolni, míg a másik két cég huszadolni kívánja azokat. Ilyenkor a részvények ára ugyan csökken, de a befektetőknél lévő vagyon nem változik, hiszen a tulajdonban lévő darabszám pont annyira nő, hogy ne legyen változás. Az ilyen döntések után jelentősen emelkedni szoktak a papírok árai, hiszen elérhetőbbé válnak a kisbefektetők részére is, és sokan vásárolnak is belőlük.
6. A **különadókról** szóló rendelet nem tett jót a magyar részvénytársaságoknak. Jelentősebb esések voltak az érintett szektorok (így a MOL, az OTP és a Telekom) papírjaiban. Ezt fokozta a negatív nemzetközi hangulat is.
7. **Kínában** jelentősen csökkent a koronavírusos megbetegedések száma, ami jót tett a részvénytársaságoknak. Költségvetési élénkítést is bejelentettek és jelentősen csökkentették a korábban alkalmazott szigorú tőkepiaci szabályozásokat. Ennek hatására 200 vállalat New Yorki tőzsdéről való kivezetésének esélye csökkent, valamint a JP Morgan is felminősített 17 technológiai vállalatot Kínában. A növekedés főként a tech cégeket érintette, az Alibaba árfolyama 15%-ot növelt egy nap alatt.
8. A koronavírus miatt nehéz helyzetbe került **légitársaságokra kivetett különadók** miatt a cégek árfolyama nagy mértékben csökkent a bejelentés után. A Wizz Air árfolyama 20, a Ryanair pedig 13%-kal került lejjebb.
9. Az EU döntése, hogy 2035-től betiltanák a belső égésű motorral hajtott autót, **negatívan érintette** a nagy autógyártókat. A BMW, a Volkswagen és a Daimler AG árfolyama is 5-10%-kal csökkent egy hét alatt.

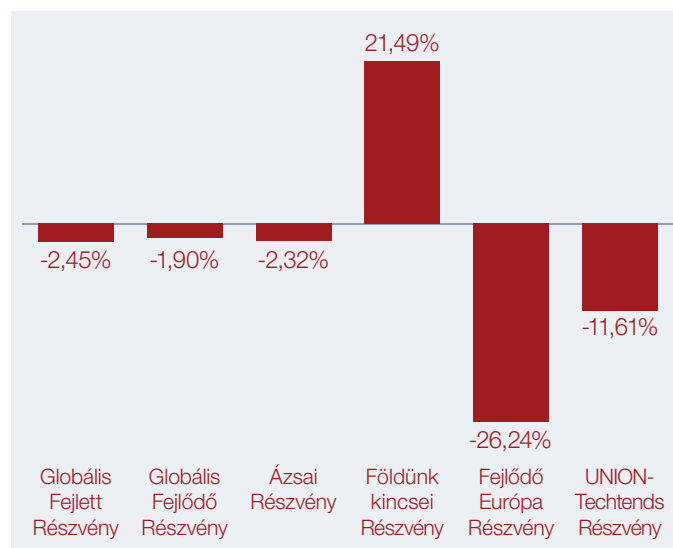


DÖNTÉSEK

1. A negatív világpiaci hangulat miatt a **részvény eszközalapoknál** a részvényeket alulsúlyoztuk a referenciaindexhez képest, és ezt tartottuk májusban és júniusban is. A részvény eszközalapokban továbbra is tartjuk a társadalmilag felelős befektetéseket.

2. A **Földünk kincsei eszközalapban** 10% körüli taktikai súllyal jelen vannak a megújuló energia és a vízgazdálkodással foglalkozó vállalatok papírjai. Hiszünk a zöld energia és a fenntarthatóság létjogosultságában és hosszú távú hozamtermelő képességében. A befektetések között van még a konkrét árupiaci terményekbe (búza, kukorica, kávé, szója stb.) fektető ETF is. Ennek taktikai súlyát tartottuk, hogy növelni tudjuk az eszközalap hozamát, mivel a drágulás még nem ért véget. Az árakban visszaesést, normalizálódást az orosz-ukrán háború lezárása hozhatna.
3. A **Feltörekvő Európa részvény eszközalap**on korábban jelentősen változtattunk. A dedikált orosz részvénykitettséget kivettük a gyenge kilátások miatt. A közép-európai részvények súlyát megemeltük és az osztrák részvénytársaságokat emeltük be. Továbbá is tartjuk a görög részvénytársaságokat extra pozíciónak, a többi kitettséget a referenciaindexben meghatározotthoz képest csökkentettük és csekély részvényalulsúlyt alakítottunk ki.
4. Az **USD USA részvény eszközalap**ban részvénysemleges pozícióból elmozdultunk január végén, és alulsúlyoztuk minden részvény szegmenst a portfólióban. Ez június közepén is érvényes. A legnagyobb alulsúlyozást a kis- és közepes kapitalizációjú részvények esetében tartjuk továbbra is.

2022-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION

Globális Fejlett Részvény Eszközalap, Globális Fejlődő Részvény, Ázsiai Részvény, Földünk Kincsei Részvény, Fejlődő Európa Részvény, EURO Európai Részvény, EURO Globális Részvény, USD USA Részvény, UNION-Techrends Részvény

VOLT VIENNA LIFE

Z-Generáció Információtechnológiai, Dél Csilagai Latin Amerikai és Afrikai, Délkelet- és kelet-európai, Ázsiai, Vogue, Globális Fejlett Piaci, Globális fejlődő piaci részvény, Zürich

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK



HÍREK

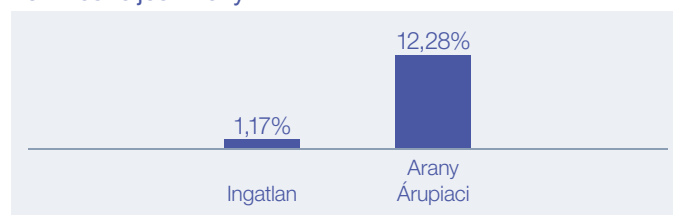
1. A várakozásoknak megfelelően az Európai Unió **bevezette az olajembargót**, amely 6 hónapon belül vonatkozni fog az Oroszországból származó olajimport kétharmadára. Ez a lépés az év végére az Oroszországból az Európai Unióba irányuló olajkereskedelmet mintegy 90%-kal fogja csökkenteni. A hírre mind a WTI, mind a Brent olaj ára éves csúcsra, 118, illetve 124 dollárra nőtt. Utóbbinál ez idén már 57,8%-os növekedés.
2. Továbbra is **rohamosan nőnek a lakásárak**, főként Budapesten. Még soha nem volt olyan intenzív az új lakások áremelkedési dinamikája, mint az elmúlt egy évben. Budapesten egy év alatt 28%-kal drágultak az új lakások, de van olyan terület, ahol az 50%-ot közelíti az éves áremelkedés. Az elképesztő drágulás mögött olyan tényezők állnak, mint a kivitelezési költségek emelkedése, amit nemcsak az egyre dráguló munkaerő, de a koronavírus és a háború óta állandó ellátási nehézségek okozta alapanyaghiány is fűt.
3. Az utóbbi hónapban inkább stagnálás volt megfigyelhető a legtöbb **nemesfém** árfolyamában. Az arany, az ezüst és a nikkell árfolyama sem változott jelentősen.
4. A **hazai ingatlanpiac** a Duna House becslése szerint még mindig felfelé ívelő pályán jár. A Duna House júniusi Barométer kiadványa így értékeli a mögöttünk hagyott heteket: „A májusra becsült 12 519 darab tranzakció 5%-os emelkedést mutat az előző hónaphoz képest, de még így is 12%-kal elmarad a tavalyi májusi, kiugróan erős forgalomtól. Az ingatlanáraknál az első negyedévben tapasztalt áremelkedés és a folyamatosan dráguló hitelkamatok ellenére sem csökkent egyelőre jelentősen a fizetőképes kereslet az ingatlanpiacon. Idén már több mint 63 ezer ingatlan cserélt tulajdonost, ami átlagosan havi több mint 12 ezer tranzakciót jelent.”



DÖNTÉSEK

1. Az **Ingatlan eszközalap** portfóliójában továbbra is tartjuk a magasabb hazai ingatlanalap kitettséget a befektetési politikában meghatározott célszinthez képest. Ráadásul az elmúlt hetekben egy új ingatlanfejlesztői alapot vásárolt az alap, amely egy budapesti lakóingatlan fejlesztését finanszírozza, és kedvező esetben akár kétszámjegyű éves hozammal is kecsegtet az eszközalap számára.
2. Az **Arany árupiaci eszközalapunkban** az aranybefektetés meghaladja a referencia index mértékét, így próbálunk még mindig többlethozamot elérni az árupiacok szárnyalásából.

2022-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION

Arany Árupiaci, Ingatlan

VOLT VIENNA LIFE

Kincs kereső Árupiaci, Ingatlan, Arany Árupiaci

VEGYES ESZKÖZALAPOK



HÍREK

1. Tovább tart a **negatív hangulat** a tőzsdéken, miután az amerikai és az európai jegybankok felfelé módosították inflációs várakozásaikat.
2. Májusban 1% volt a **fogyasztói árak emelkedési üteme** az USA-ban, ami meghaladta a 0,7%-ot előrevetítő elemzői konszenzust. A szám tovább fűtheti a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozásokat, ami továbbra is kedvez a dollárnak, és az amerikai kötvényhozamok emelkedést valószínűsíti. Ez tovább ronthatja a régiós devizák helyzetét, különösen a forintét, és újabb árfolyamcsökkenéshez vezethet a tőkepiacokon.
3. Az amerikai kötvényhozamok **soha nem látott emelkedést** mutattak a vártnál magasabb inflációs előrejelzések miatt. A 10 éves államkötvény hozama 3,45%-ra nőtt az egy napon belüli 26 bázispontos emelkedést követően. Ezzel együtt a 30 éves hozam is új csúcsra ugrott 3,31%-kal. A várható kamatemelés pedig tovább növelheti az állampapír-hozamokat.

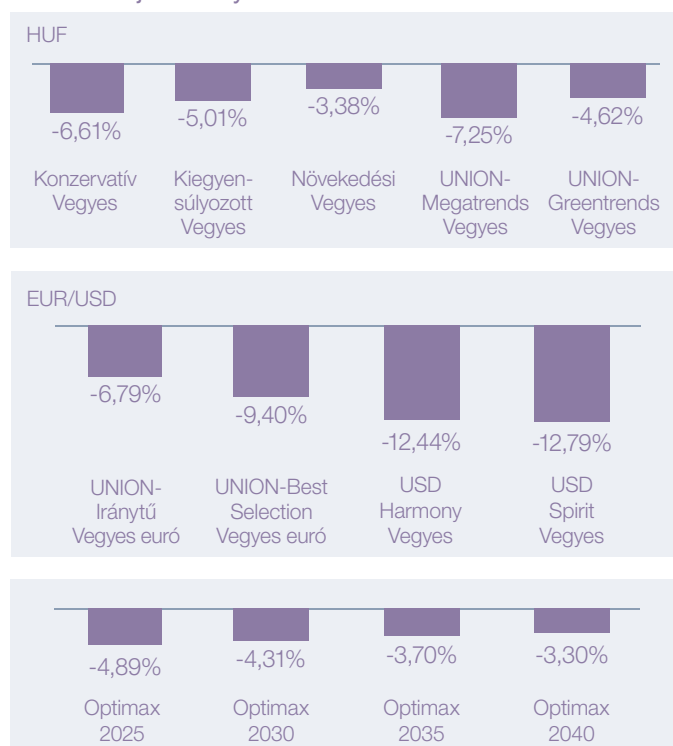


DÖNTÉSEK

1. A **Megatrends**nél a kötvénykitettséget jelentősen alacsonyabban tartjuk, cserébe alternatív befektetésekből válogatunk. Egy új ingatlanfejlesztői alapot vásároltunk, amely egy budapesti lakóingatlan finanszíroz, és kedvező esetben akár kétszámjegyű éves hozammal is kecsegtet. Defenzívebb részvénystratégiát alakítottunk ki év elején, ezt tartjuk. Az európai szektor az emelkedő kamatkörnyezetben jobban teljesíthet, ráadásul az európai részvények jobb értékeltséggel is forognak, mint az amerikaiak. Beemeltük a hulladékgazdálkodás területén a körforgásos gazdaságot elősegítő vállalatok részvénycsomagját, ez szintén a defenzívebb osztályok közé sorolható. A tiszta energiacegek részvénycsomagja továbbra is jelentős súllyal szerepel, és továbbra is jobban teljesít a referenciaindexnél. Tartjuk az energiatermelés, -tárolás, és -felhasználás folyamatából profitáló és a megújuló energiával foglalkozó cégek részvényeit. A technológiai részvények súlya csökkent, azok gyengébb teljesítményt mutatnak. A raktárakkal foglalkozó portfólió is maradt, bár súlyát folyamatosan csökkentjük, és jelentős hozammal fogjuk eladni júniusban. A kötvényportfólióban vásároltunk még a meglévő 20 éves magyar állampapírból, azt gondoljuk, a hosszú lejáratoknál 8,1% felett már érdemes a pozíciót némileg tovább növelni.
2. Az **aktívan kezelt vegyes eszközalapok** magyar kötvényrészének kamatkockázatát alulsúlyozáson tartjuk, a fejlődő piaci kötvénybefektetéseket pedig semleges súlyon. Mind a fejlett, mind a fejlődő részvénytőkepiaci befektetéseket enyhe alulsúlyozással tartottuk a hónap végén.
3. Az **Optimax**nál a részvények súlyát a referenciaindexnél alacsonyabban állítottuk. A részvények között két ESG befektetés van: az egyik az USA, a másik a feltörekvő gazdaságok piacain dolgozik. Mindenhol kötvény alulsúlyt vagy semleges súlyozást tartunk. Az arany pozíciót mindenhol a referenciaindex alá csökkentettük.

4. ESG részvénybefektetések kerültek a **Konzervatív-, a Kiegyensúlyozott-, a Növekedési aktív vegyes alapokba**, hasonlóan az Optimax 2025, 2030, 2035 és a 2040-es, és a Best Selection EUR, az Iránytű vegyes EUR, illetve a Harmony USD és a Spirit USD vegyes alapokhoz.
5. Az **Iránytű EUR-nál** is a részvénykitettséget csökkentettük. Továbbra is a portfólió része a megújuló energiaszektorban dolgozó vállalatok részvénycsomagja, amely az elmúlt időszakban az egyik legjobban teljesítő szegmens volt. A portfólió része egy magas hozamú, euróban denominált hazai vállalati papír is, de összességében a kötvényportfólió jelentős alulsúlyozást kapott.
6. A **Best Selection EUR-nál** a kötvénybefektetéseket alulsúlyozzuk, a zöldkötvény befektetések arányát a kötvénybefektetéseken belül magasan tartjuk. A részvények szintén enyhe alulsúllyal szerepelnek, emellett tartunk egy hazai ingatlanhasznosító befektetési alapot is.
7. A **két USD** vegyes alapban is csökkentettük a részvények súlyát, hogy kisebb kockázattal fussanak, mint a referencia indexükben meghatározott mérték. A jó hozamkilátásokkal rendelkező társadalmilag felelős részvények és zöldkötvények továbbra is jelentős mértékben a portfóliók aktív pozíciói közé tartoznak. A részvénybefektetések között kétféle ESG részvénycsomag is a portfóliók része.

2022-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION

Optimax 2025 Cél dátum, Optimax 2030 Cél dátum, Optimax 2035 Cél dátum, Optimax 2040 Cél dátum, Konzervatív, Kiegyensúlyozott, Növekedési, UNION-Megatrends, UNION-Greentrends, UNION-Best Selection, UNION-Iránytű, USD Harmony, USD Spirit

VOLT VIENNA LIFE

Best Selection, Optimum 2025 Cél dátum, Optimum 2030 Cél dátum, Optimum 2035 Cél dátum, Optimum 2040 Cél dátum, Iránytű, Matterhorn

A HÓNAP ESZKÖZALAPJA

INGATLAN ESZKÖZALAP



A jelenlegi háborús helyzetben felértékelődik a nyugalom és a biztonság. Ha érezzük a rosszabb idők közeledtét, vagy csak nem szeretnénk magas kockázatot vállalni és megelégszünk valamivel alacsonyabb hozammal, akkor jó megoldás lehet az Ingatlan eszközalap.

Az eszközalapot 2019. március elsején indítottuk abból a célból, hogy azok a befektetők is megtalálják számításukat, akik nem akarnak magas kockázatot vállalni a magas hozam reményében, hanem egy alacsonyabb, kiszámíthatóbb hozamot is elfogadnak.

Az eszközalap célja, hogy a hazai és nemzetközi ingatlanbefektetésekben rejlő hozam lehetőségét azok számára is elérhetővé tegye, akik kevésbé rendelkeznek az ingatlanokhoz kapcsolódó szakismerettel és piaci tájékozottsággal, illetve az alacsonyabb befektetett összegek révén önmagukban nem volnának képesek megfelelően porlasztott, ezáltal alacsonyabb kockázatú ingatlanportfólió kialakítására.

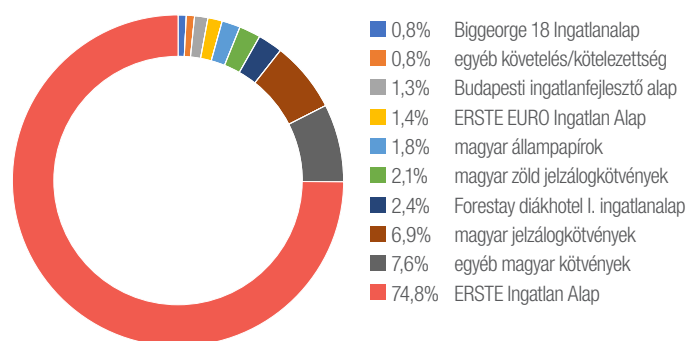
Jelenleg az Ingatlan eszközalap 5 nagyobb ingatlan befektetést tartalmaz:

- az ERSTE Ingatlan alapjai forintban – ez magasan a legnagyobb pozíciója az alapnak
- az ERSTE Euró Ingatlan alapja, amely egy másik széleskörű ingatlanportfólió
- egy hosszú távú üzemeltetési és bérleti szerződéssel rendelkező, modern magánkollegium
- egy exkluzív, Budapest belvárosában található hotel, lakások és üzlethelyiség építésére és bérbeadására létrejövő befektetési alap
- új befektetésként pedig egy új budapesti lakóingatlanfejlesztés.

Az Ingatlan eszközalap alapvetően hazai ingatlanbefektetésekre fókuszál, de lehetősége van nemzetköziekbe is investálni. A hazai és nemzetközi ingatlanpiac folyamatos elemzésével törekszünk az optimális portfólió kialakítására.

Az eszközalap nagy része a megbízható, hosszú évek óta pozitív hozamot felmutatni tudó ERSTE Ingatlan Befektetési Alapba fektet, de megtalálhatók benne egy másik ingatlanfejlesztési cég befektetése is, amely fejlesztéssel és üzemeltetéssel egyaránt foglalkozik lakossági és vállalati szinten. Az eszközalap emellett jelzáloglevelet is tartalmaz, ez az állampapíroknál magasabb hozammal kecsegtet.

AZ ESZKÖZALAP ÖSSZETÉTELE



AZ ESZKÖZALAP TELJESÍTMÉNYE

2019*	2020	2021	2022**
1,69%	3,06%	1,18%	1,17%

*2019. március 1-től • **2022. május 31-ig

Készítették:

Kovács László, CMT | befektetési igazgató

Gyurkó Dániel | portfóliómenedzser

Király-Kovács Mátyás | portfóliómenedzser

Nagy Klaudia, CEFA | junior portfóliómenedzser

Simon Dániel | értékesítés támogató

Forrás:

UNION saját elemzések | akk.hu | mnb.hu | portfolio.hu | Bloomberg |
index.hu | napi.hu | marketwatch.com | Duna House