

Küzdelmes időszak

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

2022. október



érted

JEGYZET



Októberben az elmúlt időszakhoz hasonlóan a devizamozgások, azon belül is a forint történelmi mélypontjai és a dollár rekordméretű erősödése voltak a gazdasági döntések fő indikátorai.

A rekordmagas inflációs adatok után tovább szigorított a Nemzeti Bank az alapkamat mértékén. A 13%-os kamat jelentős emelkedést okozott a rövidtávú kötvényhozamok tekintetében, ez pedig negatívan érintette a kötvényportfóliók árfolyamát. A jegybank az emeléssel egyidőben azonban bejelentette a kamatemelési ciklus végét is. Ez természetesen nem jelenti a monetáris szigorítások teljes leállítását, de a jövőben inkább a likviditás csökkentésével, például a banki kötelező tartalékráta csökkentésével szeretnék kordában tartani az inflációt. A lépést több szempontból is negatívan értékelték a befektetők. A 25 éves csúcson lévő inflációs környezetben nem feltétlenül tűnik a legjobb döntésnek a kamatemelés hirtelen lezárása, másfelől pedig a forint árfolyama az utóbbi hónapban is egyre több történelmi mélypontot élt meg az euróval és a dollárral szemben is. A meredek zuhanásban természetesen a dollár erősödése is szerepet játszik, ám a régiós valuták ennél jóval kisebb mértékű gyengülése arra enged következtetni, hogy a fő okok között továbbra is főként a gazdaságiak dominálnak. A befektetői hangulatot továbbra is a magas energiaárak okozta külkereskedelmi hiány, és az uniós források bizonytalansága rontja jelentősen, amelyet csak tovább erősített a rekord méretű infláció.

A további kamatemelések leállítása ellenére a hatalmas méretű valutagyengülés mégis döntésre kényszerítette a jegybankot. Egynapos betéti tendert vezettek be 18%-os kamaton, ami lényegesen csökkentette a kamatstop jelentőségét, hiszen miért kötné le valaki a pénzét egy hétre 13%-os kamattal, ha egy napra 18%-ot is tud érte kapni? Az új eszköz némileg átvette az alapkamat szerepét, ami 500 bázispontos emelést is jelentett. Az MNB azt is bejelentette, hogy saját készleteiből év végéig biztosítja az energiainporthoz szükséges devizát. A lépés azért fontos, mert a megnövekedett nyersanyagárak miatt az államnak egyre több forintot kellett devizára váltania a nemzetközi piacokon az importált energia kifizetésére, és a forint nagy volumenű eladása jelentősen rontotta annak árfolyamát. A lépések hatására a forint 13 éve a legnagyobb egy napos erősödésen van túl, a dollárral és az euróval szemben is körülbelül 3 százalékos erősödött.

A nyersanyagárak tekintetében inkább csökkenő trend volt megfigyelhető az utóbbi időben. A gáz ára az európai gáztározók kedvezőbb alakuló töltöttsége és a vártnál enyhébb téli időjárás előrejelzés miatt jelentős esésben van, már pusztán az augusztusi mélypont felé ér el az árfolyam. Az olaj ára is nagyobb esésben van túl, miután a világ, és főként Kína olaj iránti kereslete stagnál, valamint az amerikai palaolajnak köszönhetően növekedett a kínálat. Ezt a trendet azonban megfordította az OPEC+ országok termelés-csökkentése, a napi 2 millió hordós csökkenés hatására újra a 100 dolláros árfolyam körül mozog.

A megnövekedett energiahordozó-költségek Magyarországon a mostani inflációs adatban jelentek meg először, ennek megfelelően jelentősen magasabb lett az érték.



Úgy látjuk, a részvénypiacon és a kötvénypiacon továbbra is érdemesebb óvatosnak lenni. Ezért kisebb kockázatot vállalunk a meglévő kötvény-, valamint részvény pozícióinkban, hogy stabilabbá tegyük eszközalapjaink árfolyamingadozását.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK



HÍREK

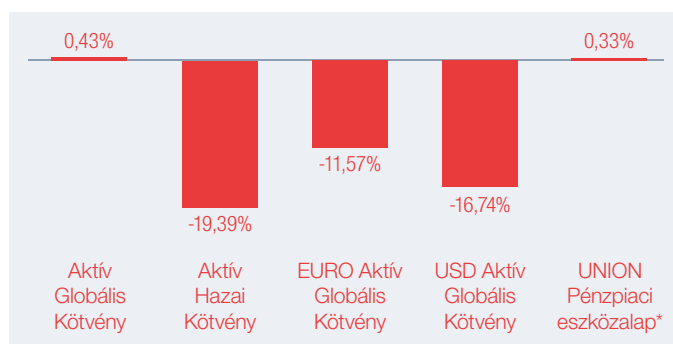
1. Az MNB a tovább romló inflációs előrejelzések és az egyre nagyobb mélypontokat megélt devizaárfolyam miatt nemhogy lassított, **gyorsított a kamatemelési tempón**. A korábbi 100 bázispontos értékhez képest 125 bázisponttal emelte az alapkamat mértékét a jegybank Monetáris Tanácsa. A 13%-os érték várhatóan hosszabb ideig is fennmarad, ugyanis az emeléssel egyidőben bejelentették a 15 hónapja tartó kamatemelési ciklus végét. Bár további emelések nem várhatóak, az MNB továbbra is kitart a monetáris szigorítások mellett, és a jövőben más módszerekkel kívánja csökkenteni a likviditást.
2. A jelentős kamatemelés a **magyar állampapírok hozamainak alakulásán** is meglátszott. Mivel az alapkamat leginkább a rövid oldali hozamokat érinti, így ezeken az időtávokon volt a legnagyobb elmozdulás az előző hónaphoz képest. 6 hónapos időtávon körülbelül 3%-kal, 1 évesen pedig 1,5%-kal emelkedtek szeptemberhez képest. A 3-5 éves időtávon nem történt változás, a 10 évnél hosszabb futamidejű kötvények pedig 0,4-0,6%-os elvárt hozamemelkedést mutattak.
3. Az elmúlt 1 hónapban sem állt meg a **forint gyengülése**. Egymást érték a történelmi mélypontok: a dollár 437, az euró pedig 427 forintnál is járt. Ezzel február elseje óta az euróval szemben 20%-kal, a dollárral szemben pedig 36%-kal értékelődött le a hazai fizetőeszköz. Ennek egyik oka az MNB hirtelen leállított kamatemelése, hiszen a piac a 13%-os értéknél magasabbra várta a kamatpálya tetejét. Ezen felül a gyengülés fő oka a dollár intenzív erősödése, illetve a továbbra is bizonytalan Európai Uniói források helyzete.
4. Az amerikai kötvények hozama **12 éves csúcson** van. A továbbra is magas inflációs várakozások további emeléseket áraztak be a FED részéről. A 2 éves kötvényhozam így már 4,5% felett mozgott, valamint a 10 éves hozama is elérte a 4%-os értéket.



DÖNTÉSEK

1. A **hazai kötvény** fókuszú eszközalapok továbbra is a referenciaindexnél némileg alacsonyabb kamatlábakkal rendelkeztek, mivel az inflációs kockázatok emelkedése és a gazdasági kilátások romlása miatt az országgkockázat további romlására és a kötvényhozamok folytatódó emelkedésére számítottunk. Az alulsúlyozás elsősorban a hozamgörbe rövidebb lejáratát érinti, mivel az előttünk álló inflációs csúcsok további nyomást helyezhetnek a rövid hozamokra. A hosszabb futamidejű kötvények a jelenlegi 10% körüli szintek közelében egyre vonzóbb befektetésnek tűnnek.
2. Az **UNION Pénzpiaci eszközalap** befektetéseinek több mint a felét változó kamatozású kötvények alkotják, arra számítva, hogy az előttünk álló inflációs csúcsok további emelkedést okozhatnak a kötvényhozamokban. A maradék tőkét jelenleg rövid lejáratú (egy hetes) betétekben helyezzük el.
3. Az **Aktív Globális Kötvény** és az **EURO Aktív Globális Kötvény** eszközalapokban felülsúlyozzuk az amerikai államkötvényeket – mivel a gazdasági kilátások a dollár további erősödésének irányába mutatnak. Az európai államkötvényeket viszont alulsúlyozzuk az energiaellátási kockázatok és növekvő árak miatt. A fejlődő piaci kötvényeket mérsékelt alulsúlyon tartjuk a referenciaindexhez képest. Ezzel szemben több készpénzt tartunk. Az európai és globális zöldkötvények az eszközalapok több, mint 25%-át teszik ki.
4. Az **USD Aktív Globális kötvény** eszközalapban az elmúlt hetekben nem változtattunk, a zöld kötvények felülsúlyát tartjuk az amerikai és globális USD kötvényekkel szemben.

2022-es teljesítmény



* 2022. augusztus 31-től

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

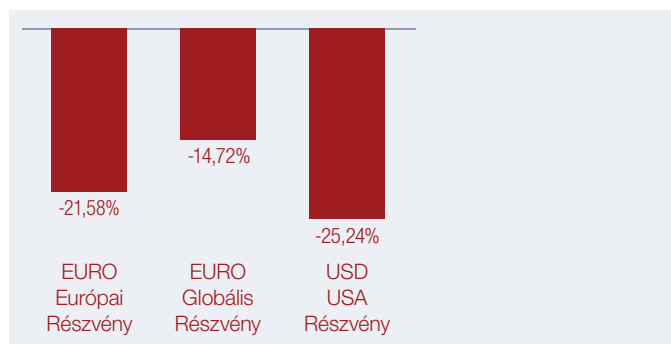
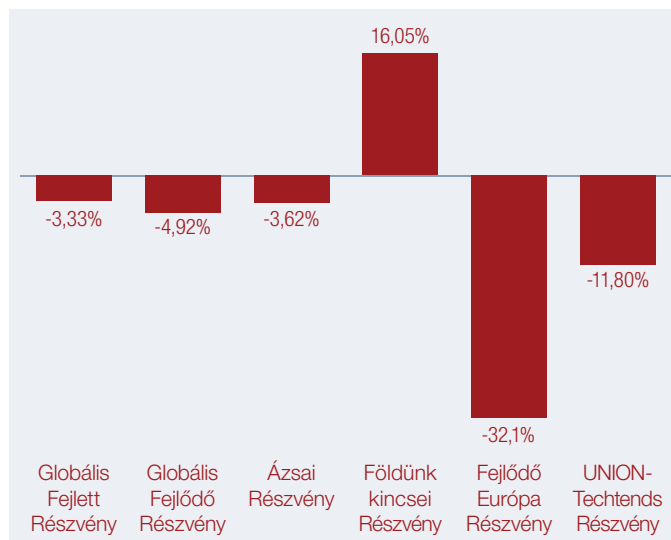
1. A BUX index -4,5%-os teljesítményt mutatott a múlt hónapban. Az első két hétben **némileg erősödött**, viszont az utolsó két hét gyenge teljesítménye összességében lefelé húzta az értéket. A visszaesést elsősorban a MOL (-6,7%) és az OTP (-5,1%) gyenge teljesítménye okozta.
2. Az **amerikai piacokon** a fokozódó monetáris szigorítások és a negatív befektetői hangulat ismét negatív teljesítményt hozott, az S&P 500 11,1%, a Down Jones 9,1%, míg a Nasdaq index 12,9%-kal került lejjebb.
3. A fejlett európai indexek is komolyabban estek, ugyanakkor az **energiaellátási gondok enyhülése** miatt kisebb mértékben, mint a tengerentúlon. A német és a francia index is 5-6%-kal esett vissza szeptember óta.
4. A Wolkswagen csoportról leválasztott és az előző hónapban tőzsdére vezetett **Porsche részvényei** a nagy érdeklődésnek köszönhetően a várakozásoknak megfelelően nagyot emelkedtek. A részvény árfolyama azután kapott újra lendületet, hogy a tőzsdei bevezetésben részt vevő bankok 320 millió euróért vásároltak belőle. Az árfolyam a bevezetés óta így már 12%-kal emelkedett, így mára a Porsche a legnagyobb piaci kapitalizációjú autógyártó Európában.
5. Az OPEC+ országok a héten megállapodtak a globális **olajkínálat drasztikus csökkenéséről**. A döntés hatására az olajár hónapok óta tartó esésből pattant vissza. A döntés hatására várhatóan az amerikai tőzsdén jegyzett energiavállalatok, például az Exxon Mobil és a Chevron kedvező bevételi számokat produkálhatnak a magasabb árak köszönhetően.
6. A **növekvő olajár** várhatóan tovább növeli az inflációt az egyes országokban, főként Amerikában. Ez a döntés pedig tovább növeli a monetáris szigorítások lehetőségét, amely jelentősen rontotta a hangulatot a tőzsdéken, és erőteljes esést mutattak a jelentősebb indexek.
7. A **Tesla** új negyedéves eladási rekordot állított fel a harmadik negyedév során, ám még ez a magas érték is elmaradt az elemzők által várt értéktől. A cég szerint a megnövekedett értékesítési volumen egyre nagyobb logisztikai kihívásokat állít eléjük, a negatív hír miatt pedig 5%-ot estek a vállalat részvényei.
8. Az **Apple** csökkentette az új iPhone összeszerelésének 6 millió darabbal történő növelésére irányuló erőfeszítést, a termelési darabszámok várhatóan a tavalyival egyenértékűek lesznek. Kínában a legújabb modell iránti kereslet 11%-kal elmaradt a korábbi értékektől. A negatív hírek hatására a vállalat részvényei a hónapban már 10,5%-kal kerültek lejjebb.
9. **Elon Musk** ismét vételi ajánlatot tett a Twitterre, miután legutóbb visszalépett. A világ leggazdagabb embere az eredeti 44 milliárd dolláros áron szeretné újra megvásárolni a platformot. A hírre a Twitter árfolyama ismét jelentős emelkedést mutatott, egy napon belül 22,1%-kal került feljebb a papír, amely az azt követő korrekció után is 14,9%-kal magasabban van a korábbi értéknél.



DÖNTÉSEK

1. Továbbra sem változtattunk a **részvény** eszközalapoknál az alulsúlyokon, így még mindig kisebb a részvénykittetés a referenciaindexhez képest.
2. A **Földünk kincsei** részvény eszközalapból kikerült a konkrét áruipari terményekbe fektető ETF. Habár az elmúlt 9 és fél hónapban pozitív teljesítményt tudott felmutatni, az áruipari termények árában az elmúlt időszakban negatív fordulat következett be, így a pozíció időbeli lezárásával hozamrealizálást igyekeztünk elérni.
3. A **Feltörekvő Európa** részvény eszközalapnál továbbra is tartjuk a görög részvénypiaci extra pozíciónak, a török részvénypiac enyhe felülsúlyt kapott, míg többi kitétség jelentős alulsúlyozás mellett szerepel a portfólióban. Összességében relatív 5% körüli részvényhányad alulsúly mellett fut az alap október közepén.
4. Az **USD USA** részvény eszközalapban alulsúlyoztunk minden részvényt. Ez továbbra 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-Techtrends Részvény

VOLT VIENNA LIFE

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

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK



HÍREK

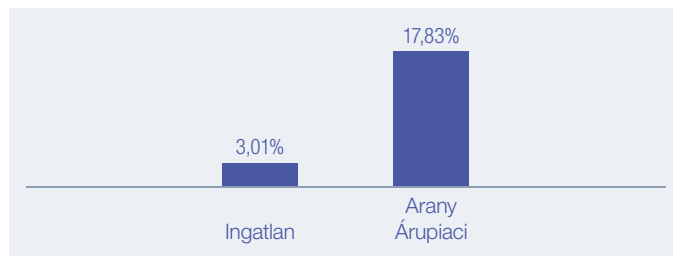
1. A várakozásoknak megfelelően, ám még annál is nagyobb mértékben, napi 2 millió hordóval csökkentették az OPEC+ országok a **napi kőolajkitermelésüket**. Ezen felül pedig Oroszország további kitermelés csökkentést vett számításba abban az esetben, ha a Nyugat további szankciókat alkalmaz. A hírek után a Brent olaj ára közel 10%-kal, a WTI pedig 9,5%-kal emelkedett.
2. A **nemesfémek árfolyama** továbbra is igen alacsony szinten van, amelynek elsődleges oka a dollár további erősödése. A jelentős esések után a piac erősen túladottá vált, emiatt az ezüst 5,3%-os, a platínium 3,4%-os, az arany pedig 1%-os korrekciót mutatott.
3. Tovább folytatódik az **esés a földgáz árában**. A jelenlegi 144 eurós árszint már közel 58%-kal van alacsonyabban az augusztusi 342 eurós csúcsnál, legutóbb pedig június végén volt ilyen alacsony az ára. Az esés hátterében az áll, hogy a vártnál magasabb értéken van az európai gáztározók töltöttsége, és az időjárás adatok alapján a tél is enyhébbnek ígérkezik.
4. Az **ingatlanárak** továbbra is jelentős emelkedést mutatnak a magyar lakáspiacon. A KSH adatai alapján egy év alatt 22,8%-kal emelkedtek, egy negyedév alatt pedig 5,2% volt a drágulás mértéke. Ilyen mértékű emelkedésre 15 éve nem volt példa. Ennek fő oka a háború miatti bizonytalanság, hiszen ebben a gazdasági környezetben sok befektető a lakáspiacon keresett biztonságos alternatívát. A drágulás nem csak Budapesten, de vidéken is jelentős mértékű volt.



DÖNTÉSEK

1. Az **Ingatlan eszközalap** portfóliójában továbbra is felülsúlyozzuk a hazai ingatlanbefektetéseket, de növeltük a jelzálog kitettséget a hónap során. Az eszközalap a legutóbbi befektetéseivel, valamint a referencia kamathoz kötött változó kamatozású eszközeivel az utóbbi hetekben is jelentősen növelte a hozampotenciálját, illetve az eszközalap legnagyobb ingatlanalap befektetése is kiemelkedően teljesít az elmúlt néhány hónapban.
2. Az **Arany árupiaci eszközalapunkban** az aranybefektetés súlya a referencia indexnek megfelelő mértékű.

2022-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION

Arany Árupiaci, Ingatlan

VOLT VIENNA LIFE

Kincskereső Árupiaci, Ingatlan, Arany Árupiaci

VEGYES ESZKÖZALAPOK



HÍREK

1. **Negatív eredménnyel** zártak a vezető tőzszeindexek minden régióban. A legnagyobb esést a koronavírus miatt továbbra is akadozó gazdasági teljesítményű kínai index (-11,1%) és a monetáris szigorításokra kifejezetten érzékeny amerikai technológiai vállalatokat tömörítő index (Nasdaq, -12,9%) mutatták be.
2. A továbbra is **magas amerikai inflációs** adatok után, a FED 75 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot, amely így 3,25-3,5%-ra nőtt. Az előrejelzések év végére 4,4%-ra várják a kamatsáv tetejét. Ezen felül az inflációs várakozásokat is felfelé húzták, amely további emeléseket vetít előre. A 10 éves amerikai államkötvények árfolyama a hónapban 5%-os csökkenést mutat.
3. Továbbra is a **recessziós félelem** dominál. A magasabb kamatkörnyezet jelentősen csökkenti a kötvényportfóliók eszközértékét, a romló befektetői hangulat pedig a részvénypiacokra gyakorol negatív nyomást.

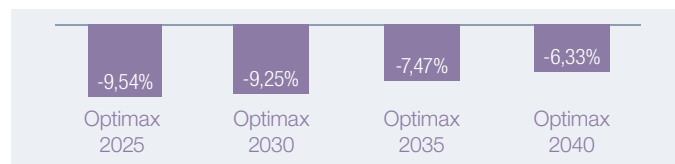
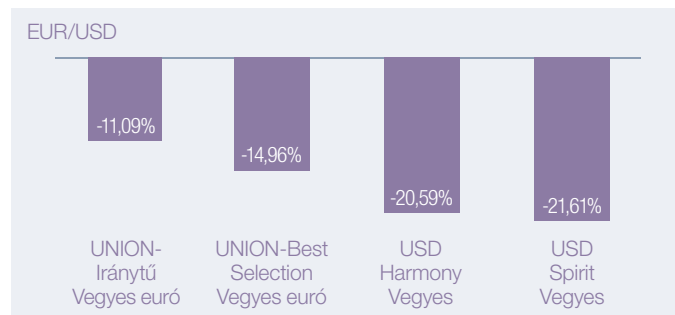
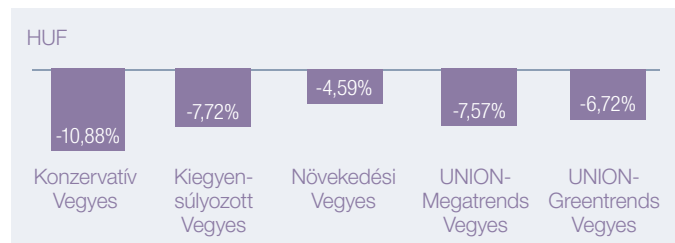


DÖNTÉSEK

1. A **Megatrends**nél a teljes részvénykitettség alacsonyabb, mint a referenciaindexben lévő mérték. Október közepére közel 10%-os relatív alulsúlyozást kapott az eszközalap a részvények tekintetében. A meghatározó pozíciók közé sorolható az európai pénzügyi szektor, a körforgásos gazdaságot elősegítő vállalatok részvénycsomagja, a tiszta energia-cégek részvényei vagy az energiatermelés, -tárolás, és -felhasználás átalakulásának folyamatából profitáló cégek részvényei is. A technológiai részvények súlya csökkent a portfólióban. A vízgazdálkodással foglalkozó cégek részvényeinek súlyát azonban visszaemeltük a korábbi, jelentős mértékre.
2. Az **aktívan kezelt** vegyes eszközalapok magyar kötvényrészének kamatkockázatát a referenciaindexhez képest változatlanul alulsúlyozáson tartjuk – elsősorban a hozamgörbe rövidebb lejáratán, de a hozamgörbe hosszabb lejáratán már semleges súlyt tartunk. A fejlődő piaci kötvénybefektetéseket mérsékelt alulsúlyon tartjuk. Az aktívan kezelt vegyes eszközalapokban mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiaci befektetéseket alulsúlyozással tartottuk a hónap végén.
3. Az **Optimax** eszközalapokban a részvények súlyát korábban kisebbre állítottuk a referenciaindexben meghatározott mértéknél, és ezt továbbra is tartjuk. A részvények között két társadalmilag felelős részvénybefektetés van. A magyar kötvényportfólióknál kötvény alulsúlyt vagy semleges súlyozást tartunk. Ez eddig jó döntésnek bizonyult.
4. ESG részvénybefektetések kerültek a **Konzervatív-, a Kiegyensúlyozott-, a Növekedési** aktív vegyes alapokba, hasonlóan az Optimax, a Best Selection EUR, az Iránytű vegyes EUR, illetve a Harmony USD és a Spirit USD vegyes alapokhoz.

5. Az **Iránytű EUR** vegyes eszközalapban is a részvénykitettséget csökkentettünk. A részvényportfólió része a megújuló energiaszektorban dolgozó vállalatok csomagja, amely az elmúlt időszakban az egyik legjobban teljesítő szegmens volt. A portfólió része két magas hozamú, euróban denominált hazai vállalati papír is, de összességében a kötvényportfólió jelentős alulsúlyozást kapott. Ugyanakkor óvatosan emeljük vissza a magas hozamú kötvénykitettséget, hiszen a magasabb elvárt hozamok jó beszállási pontot jelentenek.
6. A **Best Selection EUR** vegyes eszközalapban a kötvénybefektetéseket enyhén alulsúlyozzuk a szigorodó jegybanki politikák miatt, a zöldkötvény befektetések arányát a kötvénybefektetéseken belül továbbra is magasan tartjuk. A részvények alulsúllyal szerepelnek, a portfólióban emellett tartunk egy hazai ingatlanhasznosító befektetési alapot is.
7. A két **USD-ben denominált** aktívan kezelt vegyes alapban is csökkentettük a részvények súlyát, hogy kisebb kockázattal fussanak, mint a referencia-indexükben meghatározott mérték. A jó hozamkilotásokkal 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

UNION-GREENTRENDS VEGYES ESZKÖZALAP



Idén is az **UNION** nyerte az **MNB Zöld Pénzügyek** egyik díját a fenntarthatósági témákban tanúsított aktivitásának köszönhetően. Az **UNION** elkötelezett a fenntarthatóság és a klímavédelem terén, és az ebben rejlő potenciált az ügyfelei részére is igyekszik minél inkább kiaknázzhatóvá tenni.

Ezért vezettük be tavaly az **UNION-Greentrends** vegyes eszközalapot, ami pont az ilyen jellegű befektetéseket teszi elérhetővé azon ügyfeleink számára, akik érdeklődnek a téma iránt. Ezek a befektetések pedig egyre hangsúlyosabbá, fontosabbá válnak a befektetők körében, egyre nagyobb a figyelem is irántuk. Az eszközalap pozitív hozamot ért el indulás óta az idei nehéz év és annak ellenére, hogy csak tavaly a második negyedévben indult.

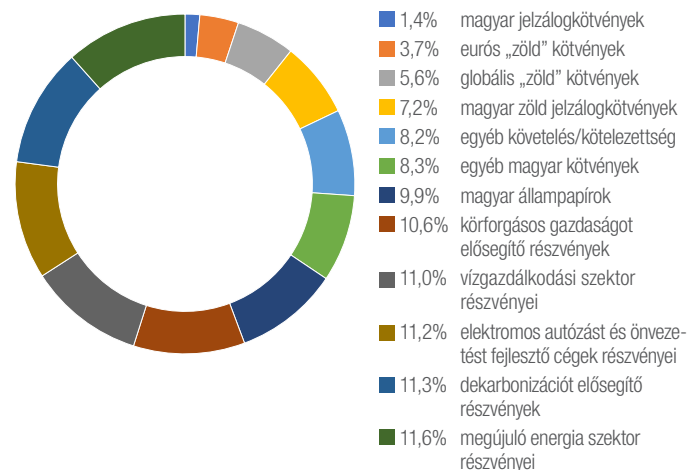
Az **UNION-Greentrends Vegyes Eszközalap** a zöld és fenntartható fejlődést támogató befektetéseket keresi és ezekből igyekszik a legjobb hozamot elérni az ügyfelei részére. Az eszközalap mind a kötvény, mind a részvény piacon igyekszik megtalálni az ebben a befektetési kategóriában található lehetőségeket.

REFERENCIA INDEXEK

RMAX Index Éven belüli lejáratú hazai állampapírpiazi index	5,00%
RMAX Index „Zöld” és/vagy „ESG” jelöléssel ellátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	35,00%
MSCI World ESG Leaders Net Total Return Index ESG részvények, vagy olyan részvények, amelyek az aktuális nagy társadalmi problémákra fókuszálnak	60,00%

Az eszközalap azoknak kínál megfelelő befektetési formát, akik részesedni szeretnének a globális kötvénypiacokra bevezetett „zöld” és/vagy „ESG” minősítéssel rendelkező kötvények árfolyamalakulásából, valamint a világ tőzsdéire bevezetett azon vállalatok részvénypiaci teljesítményéből, amelyek az előttünk álló nagy társadalmi problémákra kínálnak megoldásokat és működésük során figyelembe veszik a fenntarthatósági szempontokat, a környezetünk megóvását, tekintettel vannak a tevékenységeik társadalmi hatásaira és vállalatirányításuk során törekednek az etikus működésre. A rugalmas stratégia révén az eszközalap részesedni fog olyan szektorok értékpapírjainak teljesítményéből, mint az elektromos járműgyártás, az önvezető autózás, a megújuló energiatermelés, a vízmenedzsment, a hulladék újrahasznosítás (Siemens Gamesa Renewable Energy, First Solar, Vestas Wind Systems, Tesla, Disney).

AZ ESZKÖZALAP ÖSSZETÉTELE



Készítették:

Kovács László, CMT | befektetési igazgató

Gyurkó Dániel | portfóliómenedzser

Király-Kovács Mátyás | portfóliómenedzser

Nagy Klaudia, CEFA | junior portfóliómenedzser

Simon Dániel | értékesítés támogató

Horváth Márk | gazdasági elemző

Forrás:

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