

Meg kellene állítani

Fókuszban
a magyarországi infláció



BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

2023. május

érted

JEGYZET

Áprilisban tovább lassult az áremelkedés üteme Magyarországon. A fogyasztói árak 24%-os 12 havi emelkedése épp annyi, mint ami a várakozás volt. A kormány meghosszabbította az árstopot, illetve mostantól folyamatos akciókra kötelezi a boltokat. A hatósági árszabályozás egyelőre nem tűnik sikeresnek: a környező országokhoz képest ugyanis nálunk van a legmagasabb élelmiszer áremelkedés. A magyar kormányfő év végére egyszámjegyű inflációt vár, ami nem tűnik elérhetetlennek: a jelenlegi árszínvonal ugyanis olyan magas, hogy onnan már kicsi a valószínűsége nagyobb drágulásnak. Jöhet a kamatcsökkentés, és a kötvények felértékelődése!

Érintett eszközalapok: UNION Pénzpiaci, Aktív Hazai Kötvény

MAGYARÁZÓ

A kamatcsökkentés felértékeli a régi, még magasabb hozammal kibocsátott kötvényeket. Ezeknek a hozama is csökken, ami úgy valósul meg, hogy az árfolyamuk nő.



MI TÖRTÉNT MÉG?

A beszerzési menedzser indexek (PMI) azt mutatják, hogy áprilisban bővült a feldolgozóipari tevékenység a feltörekvő gazdaságokban (India 57,2, Törökország 51,5 vagy Magyarország 61,9 pontos értéke bőven a növekvő kibocsátást jelentő, 50 pont feletti tartományban van), míg a fejlett országokban tovább folytatódott a zsugorodás - ez felértékelheti a fejlődő piaci tőzsdéket.

Érintett eszközalapok: Fejlődő Európa Részvény, Globális Fejlődő Részvény

A kínai gazdaság növekedése meghaladta a piaci várakozásokat: az előzetes becslések szerint a GDP 2023 első negyedévében elérte a 28 499,7 milliárd RMB-t (4145,5 milliárd USD-t), ami 4,5 százalékos bővülés. A napelemgyártás például 53,2 százalékkal, az elektromosautó-export 60 százalékkal nőtt. Az elemzők máris emelik idei várakozásaikat, érdemes figyelni a kínai részvényt piacot.

Érintett eszközalapok: Globális Fejlődő Részvény, Ázsiai Részvény

Hiába várta sok magyar ember a pénze értékének megővését az ingatlantól, a hazai négyzetméter árak nominális és reál értelemben is esésnek indultak. A KSH legfrissebb statisztikái szerint a 2022-es utolsó negyedévben 13 százalékkal lett alacsonyabb a lakások átlagos ára a csúcsot jelentő II. negyedévi szinthez képest. Ha pedig az inflációt is figyelembe vesszük, fél év alatt reálértéken 17 százalékot is meghaladó volt a leértékelődés, és a magasan ragadó infláció és a lemorzsolódó lakásárak együttes hatása miatt 2024 elejéig mégegyszer ennyivel számolhatunk. A mai árak, munkahelyi bizonytalanságok mellett sokan nem merik bevállalni se a vásárlást, se az égbe szökő kamatok miatt megdráguló hitelfelvételt.

Érintett eszközalapok: Ingatlan



forrás: KSH

ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK

Jelzést küldött a Magyar Nemzeti Bank a közelgő kamatcsökkentésről. Ugyan nem változtatott a jelenlegi, kiemelkedően magas (18%-os) irányadó kamaton, ám az ún. kamatfolyosó felső határát (ezen a kamatszinten ad hitelt a jegybank a hitelintézeteknek) 25%-ról 20,5%-ra csökkentette. Ahogy a kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozások nőttek, megnőtt a kereslet a forint kincstárjegyek iránt a rendszeres aukciókon. Sokan próbálják meg biztosítani maguknak a ma még magasabb kamatot.

Érintett eszközalapok: UNION Pénzpiaci, Aktív Hazai Kötvény

Az Európai Központi Bank 25 bázisponttal, 3,25%-ra emelte az irányadó kamatot. Legutóbbi 50 bázispontos emelés volt, azaz lassítottak ugyan az eddigi tempón – a növekvő kamatok miatt a hitelezés már érezhetően csökken, ami sikeresen hűti a gazdaságot – ám addig folytatják a kamatemeléseket, amíg a jelenleg 7%-os infláció a 2%-os cél felé nem veszi az irányt. Kamatot emeltek Amerikában is: az irányadó kamatsáv 25 bázisponttal 5-5,25%-ra nőtt. Ez 16 éves csúcs: 2022 márciusa óta összesen 500 bázisponttal nőtt az irányadó kamat, azonban további emeléssel nem (év végéig csökkenéssel sem) számolnak.

Érintett eszközalapok: Aktív Globális Kötvény és Euró Aktív Globális kötvény

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK

Érdemes külföldi tőzsdéken is befektetni. Év eleje óta például rengeteget lehetett keresni az ún. "FAANG-részvényeken". A Facebook (ma már Meta, január 1. – május 10. között +81%), az Apple (+35%), az Amazon (+25%), a Netflix (+12%) és a Google (+21%) recesszióban is jól teljesít. Üzleti teljesítményük átlagon felüli, saját piacukon pedig megkérdőjelezhetetlen a dominanciájuk. A Google például az internetes keresések 90%-át viszi, az iPhone vagy a Netflix szinte minden háztartásban ott van, a Meta felhasználóinak száma a 4 milliárdhoz közelít. A piactér mellett webes szolgáltatásokat is nyújtó Amazoné pedig az amerikai kiskereskedelmi forgalom 40%-a, és havonta legalább egyszer 2 milliárd ember látogatja meg. Amíg az elmúlt 10 évben az amerikai tőzsdén átlagosan bő 150%-kal nőttek az árfolyamok, ezek a papírok 400%-950% közti árfolyam nyereséget értek el.

Érintett eszközalapok: UNION-Techrends

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

Áremelkedés jöhet az olaj világpiaci árában, amit a nyersanyag és az abszolút hozamú alapok aknázhathatnak ki. Az olaj áremelkedését segíti az elsősorban Ázsiában (főként Kínában) megélénkülő kereslet, amit a nemzetközi utazások fellendülése táplál. A "fekete arany" kurzusa tavaly június óta (123 dollár/hordó) csökken, azonban közelgő trendfordulóra utal, hogy május 3-án az olaj tőzsdei jegyzése mindössze 5 perc alatt 6.7 százalékot esett. A tapasztalatok alapján ugyanis a nyersanyag piaci trendek általában egy ilyen "blow-off-al" ("felrobbanással") végződnek. Hasonló, csak ellentétes irányú folyamat játszódott le az arany piacon is: 5 perc alatt nőtt 1,6 százalékat az unciánkénti árfolyam, ami alapján az arany árfolyamában korrekció jöhet.

Érintett eszközalapok: Arany Árupiaci, Földünk Kincsei

DEVIZÁS BEFEKTETÉSEK

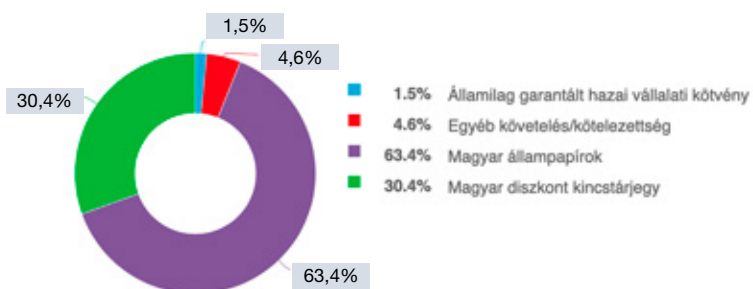
Mindenképpen érdemes diverszifikálni. A családi megtakarítások vásárlóértéke ugyanis sokban függ a forint árfolyamtól (gondoljunk csak az importcikk árára, vagy a külföldi nyaralásra), az pedig Magyarország nemzetközi megítélésétől. Márpedig leminősítés elé nézünk: a Fitch Ratings hitelminősítő ronthat a besorolásunkon: a felfüggesztett uniós források kifizetésének időzítése még mindig bizonytalan, az alapvető élelmiszerekre vonatkozó árplafonok bevezetése sem akadályozta meg, hogy az infláció jelentősen 25% alá kerüljön.

Érintett eszközalapok: EURO Európai ESG részvény, Aktív Globális Kötvény (euró és dollár), UNION-Best Selection Vegyes Euró, Euro Globális Részvény, USD Harmony vegyes, USD Spirit vegyes, USD USA ESG Részvény

A HÓNAP ESZKÖZALAPJAI

Alacsony kockázat: UNION Pénzpiaci (HUF)

Világszerte, így Magyarországon is magas az infláció, egyre többen tartanak a recessziótól. A növekedési kilátások is egyre borúsabbak, ebben a környezetben pedig a kötvény- és pénzpiaci befektetések teljesítenek jól és biztonságosan. Az eszközalap a még mindig nagyon magas a forint kamatokból profitál (a jegybanki irányadó 18%), az állampapírok és betétek rövid futamideje pedig alacsony befektetői kockázatot jelent.



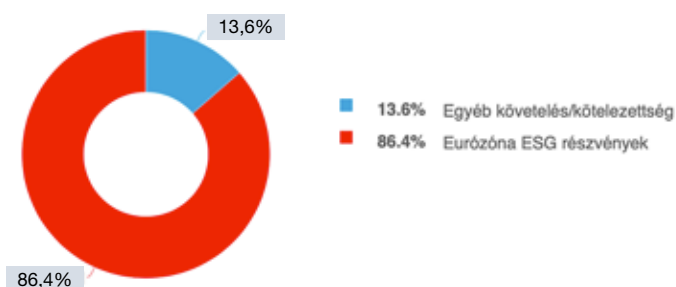
Az eszközalap hozama év elejétől (forintban)



forrás: UNION

Magasabb kockázat: EURO Európai ESG Részvény (EUR)

Az Európai Unió a fenntarthatóság tekintetében élen jár. Az eszközalap két euróövezetben befektető eszközalap jegyein keresztül olyan társaságok részvényeit tartja, amelyeknek fontos a fenntarthatóság, a társadalmi felelősségvállalás, környezettudatosság és a transzparens vállalatirányítás. Ilyen például a francia L'Oreal, a legnagyobb európai vállalatává vált LVMH luxuscég és az ASML holland félvezető gyártó, vagy a német Siemens. Az év eleje óta euróban 11 százalékos volt a hozam.



Az eszközalap hozama év elejétől (euróban)



forrás: UNION

Forrás:

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

JOGI NYILATKOZAT Felhívjuk ügyfeleink figyelmét, hogy a jelen dokumentum kizárólag tájékoztatásra szolgál, nem minősül ajánlatnak, befektetési tanácsadásnak, sem befektetési célú felhívásnak. Noha az anyagot a legnagyobb gondossággal és legjobb tudásunk szerint állítottuk össze, a megjelenített vélemények, információk a készítők egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként. A dokumentumban közölt tájékoztatást a szerződő csak saját felelősségére és kockázatára használhatja fel. A biztosító sem közvetve, sem közvetlenül nem tartozik jogi felelősséggel a dokumentumban közölt tájékoztatásért, véleményért. Az egyes portfóliók és/vagy eszközalapok választása a szerződő felelőssége és kockázata. Az ügyfélnek e dokumentum felhasználásából vagy arra támaszkodó döntéshozatalból származó veszteségéért semmilyen közvetett vagy közvetlen felelősség nem terheli a biztosítót, az e dokumentumban foglalt információk alapján követelés nem érvényesíthető. Felhívjuk továbbá ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! Az eszközalapok bármilyen múltbeli hozama nem jelent garanciát a jövőbeni hozamokat illetően.