

Mennyit visz?

Fókuszban
az adóemelés



BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

2023. június

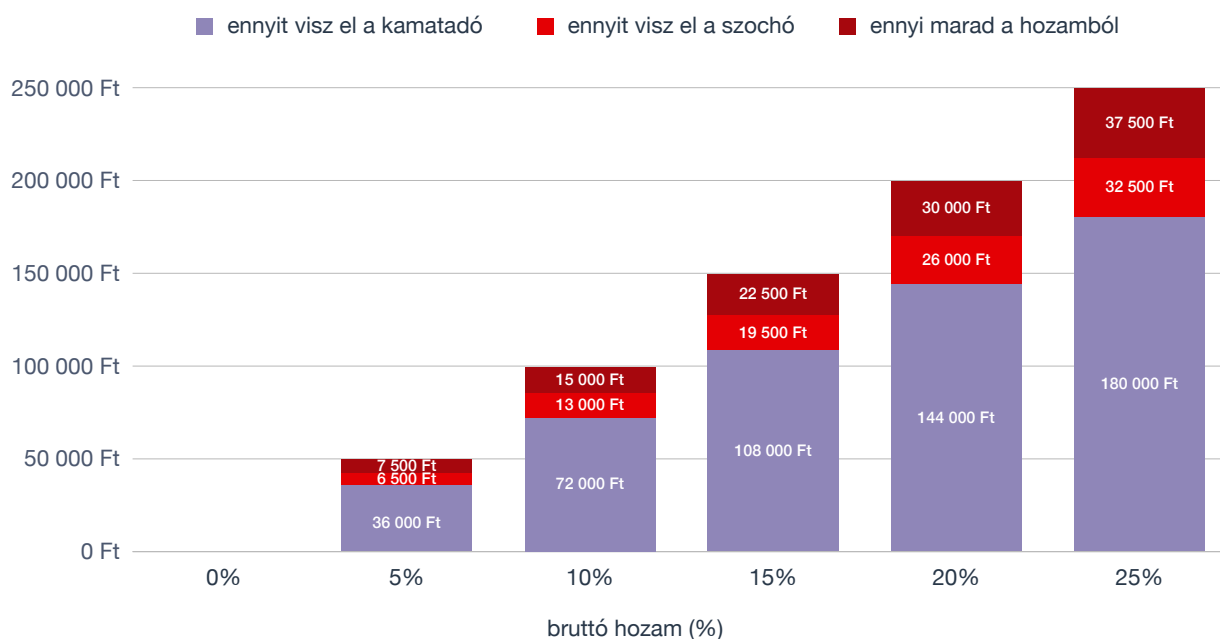
érted

JEGYZET

A kormány megint húzott egyet a nadrágszíjon: az eddigi 15% kamatadó mellett további 13% szociális hozzájárulást kell fizetni a július 1-jén vagy utána lekötött bankbetétek, megvásárolt lakossági befektetési jegyek, és megkötött megtakarítási célú biztosítások hozama után. Ez egymillió

forintonként, hozamtól függően, pár ezer vagy tízezer forintos plusz elvonást jelent (lásd ábránkat), ami felfogható úgy is, mint megtakarítási portfólió (devizában, értékpapírokban való) diverzifikálásának díja, és jó alkalmat ad rá, hogy újra rendezzük megtakarításainkat.

1 millió forint befektetés nettó nyeresége



forrás: VIG-számítás

Hosszú távú megtakarításokkal egyébként a teljes adóterhelés akár nullára is csökkenthető. A megemelt adó egyrészt csak a hagyományos értékpapír számlákra vonatkozik, a tartós befektetési szerződésre (tbsz) azonban nem. A tbsz-számlákon elhelyezett befektetések nyereségét 3 éven belüli pénzfelvétel esetén is csak a 15% szja terheli, ha azonban legalább 3 évet vár vele valaki, ez is 10%-ra csökken, 5 év után pedig teljesen adómentessé válik. Ha a számlatulajdonos a 3. éven belül - de akár a

gyűjtőévben is - feltöri a tbsz-t és arról pénzt vesz ki, a kamatadó feletti 13% szociális hozzájárulást nem kell megfizetnie. A hagyományos és unit-linked megtakarítási életbiztosításoknál pedig alkalmazhatóak a biztosításokra vonatkozó kamatjövedelem-kedvezmények is. Az adóalap és ezzel az adókötelezettség összege a felére csökkenthető, ha rendszeres díjfizetés esetén a szerződés kezdetétől 6-10 év telt el (eseti díjbefizetésnél ez 3-5 év), illetve ennél később teljesen adómentes lesz.

MI TÖRTÉNT MÉG?

Zöld lámpa az amerikai tőkepiacoknak: a vártak megfelelően május végére megoldódott az amerikai költségvetési krízis. Ami valójában nem is volt igazi krízis, hiszen az Egyesült Államok nem fog csődöt jelenteni. Ha mégis megtenné, az olyan beláthatatlan következményekkel járna, amit senki nem mer megkockáztatni.

Az amerikai FED május elején 25 bázisponttal emelte az alapkamatot, ami így már 5,25%. Mint mindig, a döntést követő tájékoztatóra érdemes odafigyelni. Nos, a kamatemelést követő tájékoztatón egyrészt a FED közleményének szövegezése nagyjából megfelelt annak, melyet 2006-ban használtak a kamatemelési ciklus tetejénél. Másrészt viszont az FOMC (a jegybanki tanács) egyelőre nem zárja ki a további kamatemeléseket, a lazítás (azaz kamatcsökkentés) lehetőségéről pedig egyáltalán nem esett szó. Tehát még mindig a szigorítás felé billenhet majd a mérleg nyelve.

Csökkenet májusban a kínai ipar termelése. Ami aggasztó, hisz egyre inkább azt jelzi: a világ második legerősebb gazdaságában bizony megtorpant a gazdaság fellendülése. A helyi Országos Statisztikai Hivatal jelentése szerint a feldolgozóipar beszerzésimenedzser-indexe (Purchasing Managers' Index) 48,8 pontra csökkent. (Az 50 alatti szám zsugorodást jelent és ez már zsinórban a második ilyen hónap.) Az elkövetkező 12 hónap üzleti bizalma hét hónapos mélypontra esett a világgazdasági kilátásokkal kapcsolatos aggodalmak közepette.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

Magyarországon, bár csökken, még mindig változatlanul nagyon magas az infláció. A KSH hivatalos tájékoztatója szerint 21,5% volt az infláció májusban, ami jelentős csökkenés áprilishoz képest. Az MNB májusi várakozásai szerint a magyar infláció 2023-ban 15,0–19,5, 2024-ben 3,0–5,0, 2025-ben pedig 2,5–3,5 százalék között alakulhat. A jegybank döntött az irányadó kamatsáv plafonjának csökkentéséről is, és Matolcsy György ezt követően azt mondta: ha az inflációs számok tovább csökkennek, akkor havonta 100 bázispontos kamatcsökkentésre lehet számítani. Ez utóbbi felértékeli a magyar kötvény alapokat, míg a jelenlegi magas kamatkörnyezetben a rövidebb futamidejű kötvények érnek sokat.

MAGYARÁZÓ

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

Érintett alapok*: VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap, VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Befektetési Alap

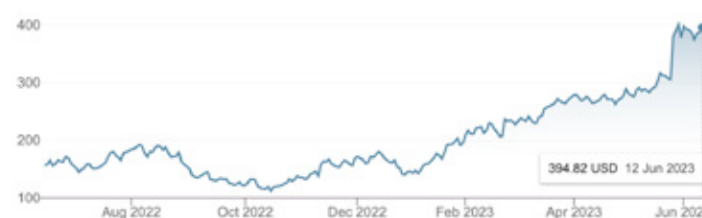
Meredeken csökkent májusban a német infláció. Éves szinten 6,3%-ot ért el, ami 1,3%-os csökkenés az egy hónappal korábbihoz képest. A zuhanó üzemanyag költségek és az olcsó tömegközlekedés visszafogta az árat. A francia infláció is lelassult 6%-ra, ami az elmúlt év legalacsonyabb szintje - az elemzők és közgazdászok is magasabb, 6,4 százalékos áremelkedési statisztikát jósoltak. Az eurózóna két legnagyobb gazdaságában lehűlő infláció felkeltette a reményeket, hogy az Európai Központi Bank júliusban leállíthatja a kamatemelést.

Érintett alapok*: VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

Az amerikai NVIDIA vállalat részvényei egyetlen nap alatt (május 24-ről 25-re) 30 százalékkal drágultak, és ezzel a cég tőzsdei értékeltsége elérte az 1000 milliárd dollárt, ami jól mutatja: óriási nyereségpotenciál van – a magyar befektetők számára is – a külföldi, főleg az amerikai tőzsdében. A New York-i tőzsdén forognak a világ legnagyobb, mesterséges intelligenciával (MI) foglalkozó vállalatainak részvényei. Az NVIDIA videokártya-gyártó is ebbe a körbe tartozik: a társaság grafikus processzorait használják fel az MI-k a működésük során. Miután most mindenki ettől várja a csodát, a kereslet óriásira nőtt a cég termékei iránt. A társaság idei első negyedéves bevétele az elemzők által várt 6,5 milliárd dollárnál több, mintegy 7,2 milliárd lett.

Az Nvidia árfolyama a new yorki tőzsdén



forrás: Google Finance

Érintett alapok*: VIG MegaTrend Részvény Befektetési Alap

India továbbra is fényes csillag a romló világgazdaságban, a 30 legjobb helyi vállalatot követő Sensex tőzsdeindex az elmúlt egy évben 20 százalékot emelkedett. Nem csoda: a világ most már legnépesebb országának GDP-je 6,1%-kal bővült az év első három hónapjában az előző év azonos időszakához képest. Ez növekvő lendületet jelez: majdnem másfélszerese ugyanis az előző negyedévi 4,4%-nak. India a világ leggyorsabban növekvő nagy gazdasága, a 2022-23-as pénzügyi évben a gazdaság teljesítménye több, mint 7 százalékkal lett nagyobb.

Érintett alapok*: VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

Recesszió van, nyersanyagból is jóval kevesebbe van szükség, mint korábban – ez pedig árcsökkenést okoz. Az S&P GSCI nyersanyag index majdnem 11%-ot esett idén (dollarban), amint az energia, a fémek, a gabona ára visszaesett. A kőolaj hordónkénti (159 liter) 70 dollár alatti árfolyama a legalacsonyabb, amióta Oroszország megtámadta Ukrajnát (2022. február 24.). Annak ellenére is, hogy a kitermelő országok mindent megtesznek annak növelésére: a Kőolaj-exportáló Országok Szervezete és szövetségesei, az OPEC+ néven ismert koalíció októberben napi 2 millió hordós csökkentést jelentett be, Moszkva ezt februárban további félmillió hordóval, idén áprilisban pedig nyolc OPEC+ tag újabb 1,2 millió hordóval fejezte meg. Hiába. A búza 2020 óta nem volt ilyen olcsó, és a földgáz is jóval olcsóbb lett Európában. A réz, amely a globális gazdaság egyik alapja – mivel az épületektől az autókig sok mindenben felhasználják –, az év első 5 hónapján jobbra csak stagnált. Persze érdemes résen lenni: a mostani világpiaci árak jó beszállási pontot jelenthetnek, ha a világgazdaság ismét felfelé veszi az irányt. Az inflációs hedge-nek tartott arany ugyanakkor történelmi csúcsa közelében áll.

Érintett alapok*: VIG Panoráma Total Return Befektetési Alap

DEVIZÁS BEFEKTETÉSEK

Mindenképpen érdemes a megtakarításokat több devizanem között megosztani (2022-ben honfitársaink mintegy 1400 milliárd forintot váltottak devizabefektetésre, vagy vittek külföldre, egy osztrák, német vagy éppen szlovák bankba). A Magyar Nemzeti Bank kamatcsökkentésbe kezdett, az uniós pénzekkel lassan már a magyar kormány sem számol – mindendez csökkentheti a nemzeti valutánk csáberejét, ami könnyen a forint gyengüléséhez vezethet. Aki erre számít és szeretné, hogy megtakarításai külföldön is tartsák vásárlóértéküket, annak a 370 forinthez közeli euró, de méginkább a 340 körüli amerikai dollár jó átváltási lehetőséget jelent.

MAGYARÁZÓ

Ha a forint gyengül, nemcsak a külföldi nyaralás, és a gyerek külföldi oktatása kerül többbe, de minden importcikk is.

Érintett alapok*: VIG Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap

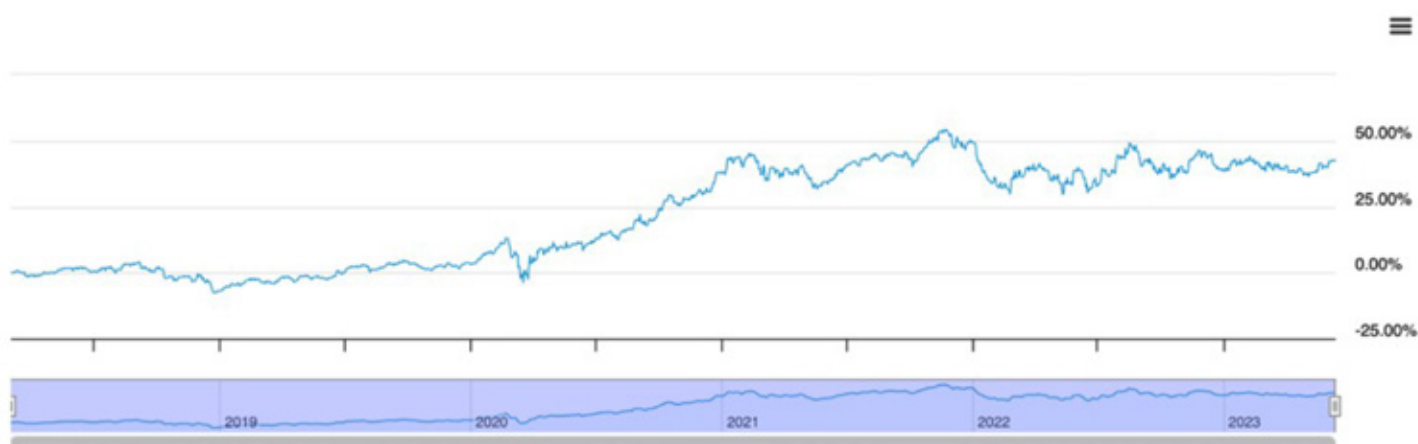




A HÓNAP ESZKÖZALAPJA: UNION-MEGATRENDS VEGYES ALAP

Újra reflektorfénybe kerültek a Megatrendek, mégpedig a Mesterséges Intelligencia (MI) miatt. Amelyik vállalattal az MI hírbe hozható, annak máris szárnyalni kezd az árfolyama. Nem csoda, ezek a szolgáltatók ugyanis óriási hatékonyság növekedést tudnak biztosítani az ügyfeleknek: az MI sztorijával újra növekedési pályára léphet szinte az összes vállalat, mégpedig a költségek elszál-

lása nélkül – miközben az elbocsátások miatt már most is javul a nyereség. Az új megatrend szinte az egész tőzsdét húzza magával (ettől hajtva tör felfelé a nagyobb amerikai cégeket tömörítő S&P500 index is), ami rövid távon új befektetőket vonzhat a piacra. A Megatrend alap teljesítményét májusban a diszruptív technológiai és innovációhoz köthető szektorok is segítették.



forrás: UNION

*A felsorolás nem teljes, a cikkben említett esemény további alapokat is érinthet.

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 múltbéli hozama nem jelent garanciát a jövőbeni hozamokat illetően.