

Ez kemény küzdelem

Fókuszban
a még mindig
komoly drágulás

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

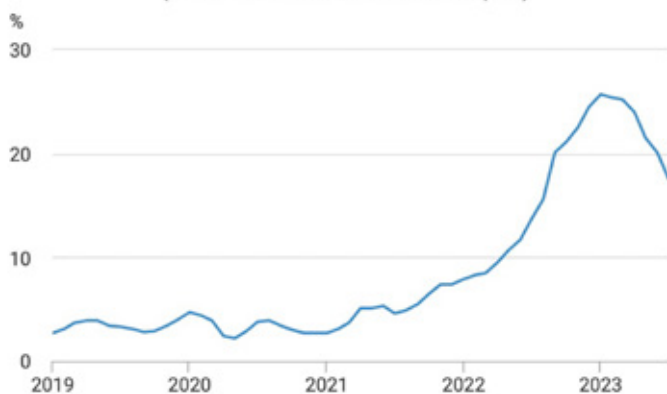
2023. augusztus

érted

JEGYZET

Végre egyessel kezdődik a fogyasztói árak növekedésének üteme: tavaly júliushoz képest „mindössze” 17,6% volt az átlagos drágulás a boltokban – ez jelentős csökkenés a múlt havi, 20% feletti ütemhez képest és kevesebb, mint amit a szakértők vártak. Oda jutottunk, hogy már ennek is örülni kell: legutóbb tavaly augusztusban volt 20% alatt az éves infláció. Az év/év alapú index főként a bázis hatások és az élelmiszerárak csökkenése miatt mérséklődött, de a tartós cikkek árainak alakulására is kedvezően hatott a forint közelmúltbeli erős teljesítménye. Vannak azonban negatív hírek is, így teljesen mégsem nyugodhatunk meg, ezért a pénz vásárló értékének megőrzéséhez továbbra is átgondolt befektetési politikára lesz szükség.

Fogyasztói árak változása
(az előző év azonos időszakához képest)



forrás: KSH

A jelenlegi árszínvonal ugyanis egyre csak nő (ugyan már valamivel kisebb mértékben, de még így is Európa-bajnokok vagyunk a 17,6%-kal): az élelmiszerek ára 23,1%-kal emelkedett (a tojásé +30,7%, a tejtermékeké +29,5%, a kávéé +28,8%), a háztartási energia 35,7%-kal drágult, a járműüzemanyagok ára 21,5%-kal emelkedett, de például az autószerelők vagy a szállodák is több, mint 20%-kal számoláznak többet. A magyar infláció csökkenése nagyrészt a tavalyi magas áraknak köszönhető, ahonnan már nehéz tovább drágulni. A forint ismét gyengélkedik, ami megint drágítja majd az importot.

MI TÖRTÉNT MÉG?

A várakozásoknak megfelelően 25 bázispontos kamatemelésről döntött az amerikai jegybank szerepét betöltő FED, így a legutóbbi 12 ülése során 11 alkalommal hajtott végre kamatemelést. Jerome Powell FED-elnök igazi

kutyaszorítóban van: a kamatemelés a gazdasági növekedést áthatja alá, a kamatcsökkentés pedig az infláció elleni harcot. Óvatosan, hónapról hónapra megy a finomhangolás. Egyelőre sikeresen: a szakértők „puha landolásra” (vagyis az amerikai gazdasági teljesítmény recessziót elkerülő, visszafogott lassulására) számítanak, a tőzsdék jó teljesítménye pedig piaci optimizmusra utal.

A Standard & Poor's (S&P) nemzetközi hitelminősítő intézet 2023. július 27-én megerősítette a VIG Alapkezelő többségi tulajdonosának, a bécsi székhelyű Vienna Insurance Groupnak (VIG) korábban adott, lehető legmagasabb „A+” minősítést stabil kilátással. Ezzel a VIG továbbra is az egyik legjobb minősítéssel rendelkező vállalat a Bécsi Értéktőzsde ATX indexe szerint. A stabil kilátás jól tükrözi a VIG vezető piaci pozícióját Ausztriában és Közép-Kelet-Európában, valamint azt, hogy az S&P várakozásai szerint a VIG a piac egyik elsőszámú szereplője marad, és kiváló tőkeemfelelést fog tudni felmutatni a 2023-ban várható gyengébb gazdasági feltételektől, a növekedési követelményektől és a következő két-három év osztalékfizetésétől függetlenül.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

Júliusban tovább folytatódott a dezinfláció Magyarországon, 17,6%-kal csökkent az áremelkedés üteme, így a tavalyi év augusztusa óta először ismét 20% alatti inflációt mértek. Már októberre teszik az egyszámjegyű inflációt, ami kamatcsökkenést vetíthet előre.

MAGYARÁZÓ

A kamatlábak általában az inflációval megegyező irányban mozognak, mert a pénzért nemcsak „használati díjat” kell fizetni, de kompenzálni kell a vásárlóérték-csökkenésért is.

Érintett alapok: UNION Pénzpiaci eszközalap

A júliusi kamatdöntő ülésen a várakozásoknak megfelelően 100 bázisponttal csökkentette a Magyar Nemzeti Bank az irányadó ON (overnight, azaz egynapos) betéti kamatot, mely így jelenleg 15%-on áll. A jegybanki kommunikáció hangvétele továbbra is szigorú maradt: a kamatcsökkentési ütem gyorsítása akkor sincs tervben, ha Magyarország kockázati megítélése javulna, lassításra vagy szüneteltetésre ugyanakkor sor kerülhet, amennyiben valamiféle külső vagy belső sokk érné a hazai

gazdaságot. Egyelőre ugyanis Magyarország kockázati megítélése ingatag lábakon áll, amit jól mutat, hogy az államkötvények hozama július folyamán enyhén nőtt (egy 5 éves államkötvénynél például 7,7%-ról 9,1%-ra).

MAGYARÁZÓ

a gyakorlati tapasztalatok alapján a kamatcsökkentések felértékelik a még korábban, magasabb hozammal kibocsátott állampapírokat (ha a kamat csökken, az árfolyamuk nő), ám július folyamán ennek ellenére kisebb hozamemelkedés (árfolyam-leértékelődés) volt tapasztalható, mert túlsúlyban voltak a piacon az eladók.

A jegybanki alapkamat a gazdaság, pénzpiac számára irányadó kamatszintnek tekinthető. A pénzpiaci hozamokat, a banki betéti és hitelkamatokat általában az alapkamat ismeretében állapítják meg.

Érintett alapok: UNION Pénzpiaci eszközalap

Lezárul a jelenleg legnépszerűbb, inflációkövető állampapírok forgalmazása. Ezzel csökken az államkötvények előnye a korábbiakhoz képest. A helyettük augusztus másodiktól elérhető új, **2033/I sorozatú Prémium Magyar Állampapír (PMÁP)** már hosszabb, 10 éves lejáratú lesz és futamidejéhez képest kevesebb kamatprémiumot (a megelőző évi infláció felett már csak 0,25%) fizet, a lejárat előtti visszaváltás költsége továbbra is 1% lesz – arra azonban a kibocsátási tájékoztatóban nincs garancia, hogy ez így is marad.

Érintett alapok: UNION aktív hazai kötvény eszközalap

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

Óriási nyereséget hoznak a befektetőknek a mesterséges intelligenciához (MI) köthető részvények. Sokan várják az MI-tól a vállalatok növekedését, a költségek féken tartását, a javuló eredményeket és hatékonyságot. A piacbővülést évente 50%-ra becsülik. Manapság ha kellően hangsúlyozzák a vállalat előtt az MI-nek köszönhetően megnyíló lehetőségek sokaságát, a hatalmas érdeklődésnek köszönhetően szinte biztosan borítékolhatják a részvényük tőzsdei árfolyamának növekedését. Az MI-hez köthető vállalatok részvényeinek drágulása tette ki idén (eddig) az amerikai tőzsde hozamának több mint felét. Jim Cramer, a CNBC amerikai tévécsatorna sztár műsorvezetője a legnagyobb érintett vállalatok csoportjának már külön nevet is adott: „The Magnificent Seven”, vagyis A lenyűgöző hetek. Ezek közé tartozik az Nvidia (+210% idei hozam augusztus 7-ig), az Apple (+42%), a Microsoft (+37%), az Amazon (+64%), a Meta (+150%), a Tesla (+127%) és az Alphabet (+47%). Most már ezeket kell figyelni, nem a FAANG-papírokat (amelyek közt például a Netflix is helyet kapott), mert aki nem vásárol belőlük eleget, az lemarad.

Érintett alapok: UNION Tectrends részvény eszközalap

A kínai gazdaság változatlanul gyengélkedő képet mutat, ami csökkenti a helyi részvénytőzsi vonzerejét – augusztusra a Sanghaji Tőzsde csaknem lenullázta idei nyereségét. A kínai cégvezetők várakozását mutató Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index (PMI) csökkent (50,9-ről 50,5 pontra, bár az 50 feletti érték még ha csökkenő mértékben is, de növekedést jelöl). Hosszabb távon ugyanakkor a cégek optimistábbak lettek: a 12 hónapra vonatkozó kilátások javultak. Vélhetően arra számítanak, hogy az állam be fog avatkozni a gazdaság élénkítése érdekében. A feldolgozóiparban rosszabb a helyzet: a korábbi optimizmus eltűnt, nőtt a deflációs nyomás (az infláció 0 százalékos volt) és a foglalkoztatás

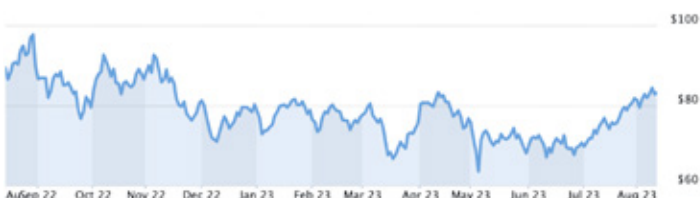
is csökkent. A vártnál jóval rosszabb lett a kínai külkereskedelem júliusban, dollárban mérve az export 12,4, az import 6,8 százalékkal esett vissza év/év alapon, mert gyengül a globális kereslet. Sokkal kevesebb tőke érkezik az országba: a tavalyi 100 helyett csak 20 milliárd dollárt ért el az idei első negyedévben. Az egyre erősebb geopolitikai és gazdasági kockázatok miatt a külföldiek nem mernek pénzt vinni Kínába.

Érintett alapok: UNION Fejlődő piaci részvény eszközalap

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

Július eleje óta rendületlenül nő az olajár (ezért drágul a benzin is a kutakon), egyetlen hónap alatt 15%-kal hordónként (159 liter) 80 dollárra drágult a „fekete arany”. Az olaj iránti kereslet már júniusban rekordot döntött és jó úton halad afelé, hogy az év hátralévő részében magas szinten maradjon. A Nemzetközi Energiaügynökség számításai szerint az átlagos olajkereslet valószínűleg eléri a napi 102,2 millió hordót, ami rekordnak számít. A növekedés 70%-át Kína adja, a gazdaság egészségével kapcsolatos tartós aggodalmak ellenére, de az erős nyári légi közlekedési szezon is közrejátszott az üzemanyag iránti kereslet megugrásában.

Az olaj világpiaci ára



forrás: MarketWatch

Érintett alapok: Földünk kincsei eszközalap

DEVIZÁS BEFEKTETÉSEK:

Érdemes volt megfogadni korábbi tanácsunkat és a megtakarítások egy részét euróban tartani. A forint árfolyama ugyanis hirtelen gyengült, egy euró néhány nap alatt 20 forintra ért többet, ahogy a keresztárfolyam 370-ről 390 forintra nőtt. A nemzeti valuta gyengülése mögött most jobbra politikai okok álltak: az Európai Bizottság nem találta elegendőnek a magyar intézkedéseket az uniós pénzek utalásához, Amerika pedig az adómegállapodás korábbi felmondása után most vízumkorlátozásokat vezetett be a magyar beutazókkal szemben. Ha a két gazdasági centrum ilyen negatívan áll Magyarországhoz, nem csoda, hogy a befektetők bizalma is megcsappan, és a pénzük egy részét kiviszik az országból.

MAGYARÁZÓ

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



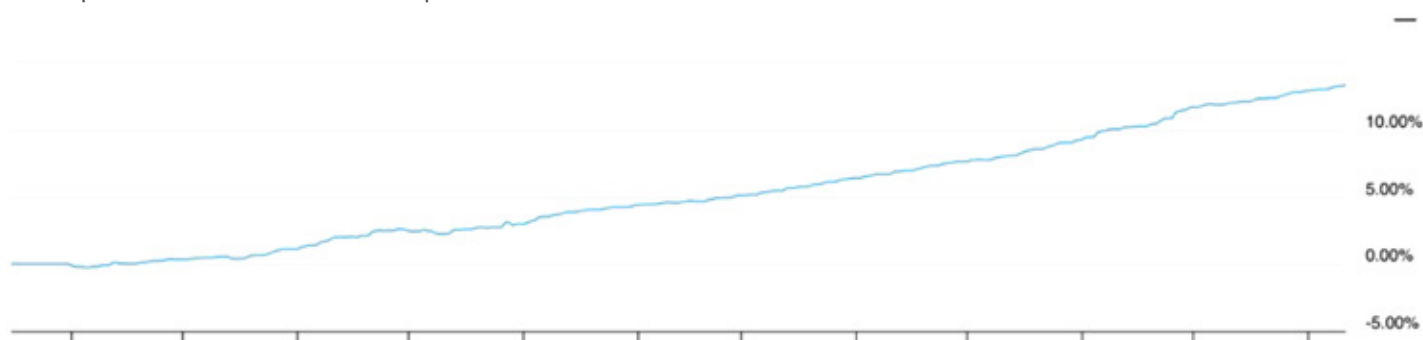


A HÓNAP ESZKÖZALAPJA: UNION PÉNZPIACI ESZKÖZALAP

Bár az éven belüli hozamok sokat csökkentek (tavasz óta a pénzpiacokon irányadó egynapos betéti kamatot – amin a jegybanknál tudnak a bankok pénzt lekötni – az MNB 3 százalékponttal mérsékelte), a magyar inflációs nyomás enyhülésével, éves szinten még mindig 10% körüli hozam reményében lehet befektetni a pénzpiaci

alap segítségével. Az ősszel még alacsonyabb, várakozásaink szerinti egyszámjegyű magyar inflációs számok megjelenésekor várhatóan az éves hozamok is lejjebb kerülnek majd, így jelenleg jó beszállási szintet találunk, ráadásul kockázatmentesen.

Az alap hozama az elmúlt 12 hónapban



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 veszteségeért 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.