

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

2023. október

Fókuszban
az amerikai
tőzsde

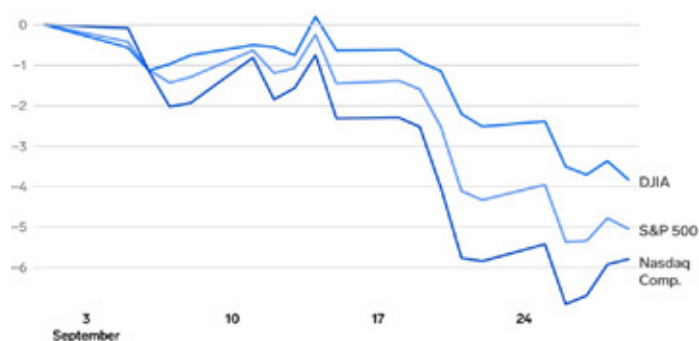
Nehéz menet

érted

TRENDFORDULÓ VAGY PIHENŐ? MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

Az amerikai részvényeknek 2023 legrosszabb hónapja volt a szeptemberi. Az S&P 500 5%-ot, a technológiai szektort reprezentáló Nasdaq 6%-ot esett. Ez már az egymást követő második hónap, amikor az USA három legnagyobb tőzsdeindexének mindegyike veszteséget könyvel el. Több ok is áll a háttérben: a szeptember hagyományosan rossz hónap (az emberek részvény helyett inkább tanszereket vásárolnak az iskolakezdéshez), de Jerome Powell jegybankelnök nyilatkozata is kiverte a biztosítékot, miszerint idén a vártnál tovább és magasabban tartják a gazdaság számára irányadó kamatozat, bár szeptemberben nem élt a kamatemelés lehetőségével. A magasabb kamat fékezi a gazdaságot (drága lesz a vállalati és a lakossági hitel), rossz a tőzsdére nézve (a kötvények versenyképesebbek, mint az ingatlan részvénytípusa). Úgy tűnik azonban, hogy a tengerentúlon az inflációtól egyelőre jobban félnek, mint a recessziótól. Az árak növekedésének üteme ugyan 2023-ban lassult, de még mindig meghaladja a jegybank 2%-os célját, miközben a növekvő olajár újabb áremelkedést idézhet elő.

A fő amerikai tőzsdeindexek teljesítménye (%)



forrás: BusinessInsider

Európában emelkedett a jegybanki alapkamat: az Európai Központi Bank rekordmagasságba, 4%-ra emelte az irányadó rátát. Christine Lagarde jegybankelnök a sorrendben 10. kamatemelést egyúttal az utolsónak nevezte, ezért a befektetők 2024-re már kamatcsökkenésre spekulálnak.

Magyarország ebben egy lépéssel már a Nyugat előtt jár: a kormány szerint a megcélzott évvégi egyszámjegyű infláció már sínen van, az áremelkedés elleni harcnál fontosabb a növekedés támogatása, ezért az MNB 13%-ra csökkentette az irányadó kamatot. Szép terv, kérdés, van-e hozzá elég muníció. Mindeközben az infláció csökken: már „csak” 12,2% – az élelmiszer drágulása az elmúlt egy évben 15,2%, az üzemanyagé 35,4% volt.

Kína állítólag megtiltotta a kormányzati tisztviselőknek és az állami vállalatok alkalmazottainak az Apple iPhone-ok használatát. Peking csökkentette a külföldi technológiától való függőségét, és támogatja a hazai vállalatokat. A tiltás gyanúsán egybeesik a sencseni székhelyű Huawei új, 1200 dolláros Mate 60 Pro okostelefonjának premierjével. Súlyosbodott a világ legeladósodottabb vállalatának válsága: a kínai Evergrande építőipari óriás elnökét és több vezetőjét rendőri felügyelet alá helyezték.

Egyre szomorúbb képet fest a hazai lakáspiac: a KSH előzetes adatai alapján 2023 második negyedévében 2,9 százalékkal csökkentek az árak. Hasonlóra utoljára a pénzügyi válság mélypontján, 2009 végén volt példa, egyébként Németországban is drasztikus az árcsökkenés.

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

- A világgazdaság recesszióban van, és vészes közelségbe kerültünk a stagflációhoz (emlékezzünk 2022-re: inflációs nyomás és emelkedő olajárak gazdasági növekedés nélkül).
- A magas kamatok világszerte visszafogják a növekedést, egyelőre még az infláció legyőzése a cél. (Ez alól kivétel Magyarország, ahol már borítékolták az ősze az egyszámjegyű inflációt, így a növekedés serkentésére helyezi a kormány a hangsúlyt, de kérdés, hogy van-e hozzá elég muníciója).
- Amerika a világ többi részével szemben expanzióban van: tombol a mesterséges intelligenciát övező optimizmus, a lakosságnak még vannak pénzügyi tartalékai (amiből vásárol is).
- Kína ingatlanpiaci válsággal küzd, a lakáslufi kidurrant

és az ország vezetése az inflációnál jobban tart annak újbóli kialakulásától, mint az inflációtól, ezért nem meri igazán stimulálni a gazdaságot.

- Európa pedig a kínai vásárlóerő csökkenésétől szenved, ami a német és a francia vállalatoknál csapódik le.

A világgazdasági helyzet bizonytalan, ezért menjünk biztosra: minden eszközosztályban a fejlett országok értékpapírjait preferáljuk a fejlődő piacokkal szemben. A kötvényekhez és a készpénzhez képest viszont most a részvényt piac tűnik ígéretesebbnek.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

A kötvénypiacokon hosszú távú, stratégiai befektetési pont körvonalazódik. A 10 éves amerikai államkötvények hozama éves közel 5 százalékra nőtt az amerikai jegybank magas kamatokra alapozó politikája miatt (ez több, mint 15 éves rekord), és még tovább emelkedhet. Ennek bekövetkezése esetén a magas kamat erősíteni fogja a dollárt. Magyar befektetőként a devizán és a kamaton is kaszálni lehet majd. Ha pedig egyszer megint csökkenésnek indulnak a kamatok, minden százalék után 7-8% lehet a nyereség a korábban, még magasabb kamattal kibocsátott állampapírok felértékelődésekor.

Érintett alapok: Aktív Globális Kötvény eszközalap, USD Aktív Globális Kötvény eszközalap, EUR Aktív Globális Kötvény eszközalapok

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

A részvényt piacon rövid távú belépési pont van, szintén a fejlett piacokon, elsősorban Amerikában. A New York-i tőzsde mostanában sokat esett (az indexek árfolyama a 200 napos átlagig zuhant vissza), sok a pesszimista befektető, ilyenkor a tapasztalatok szerint 5-10% visszapattanás is elképzelhető néhány hónapon belül. A negyedik negyedév

egyébként is erős szokott lenni a részvényt piacon (1950 óta 79%-ban pozitívak a havi hozamok, az átlag +4,2%). A már említett expanziót is számba véve minden együtt van egy mini bikapiachoz.

Érintett alapok: Globális Fejlett Részvény eszközalap, USD USA ESG, EURO Európai ESG Részvény eszközalapok

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

A nyersanyagok közül az olaj ára emelkedhet: az európai Brent és az amerikai WTI nyersolaj ára ötödével nőtt a harmadik negyedévben, és szeptember végén áruk meghaladta a hordónkénti (159 liter) 90 dollárt. A drágulás tovább tarthat a vezető globális olajtermelő Szaúd-Arábia és Oroszország kitermelésének csökkentése, az alacsony amerikai készlet szint és a COVID-járvány utáni kínai nyitás által előidézett keresletnövekedés miatt. Az arany árfolyama viszont a jegybankok csökkenő kereslete miatt lefelé csorog.

Érintett alapok: Földünk Kincsei Részvény eszközalap

DEVIZÁS BEFEKTETÉSEK

A devizapiacra a forint teljesítménye a csökkenő nemzetközi kamatlány és a költségvetés gyatra állapota miatt hullámzó. Ráadásul egyre több mindent valutáért lehet kapni: nemrég például a Porsche Hungária vezette be Volkswagenjeinél a napi árfolyamon való átváltást. Ezt a bizonytalanságot érdemes jó időzítéssel (például 380 forint körüli euró keresztárfolyamnál) diverszifikálni – euró mellett dolláralapú befektetésekkel is. A rekordmagas (közel 5%) amerikai kamatszint a „zöldhasút” is felértékelheti, szerencsés esetben dupla a nyereség.



A HÓNAP ESZKÖZALAPJA: UNION AKTÍV GLOBÁLIS KÖTVÉNY ESZKÖZALAP

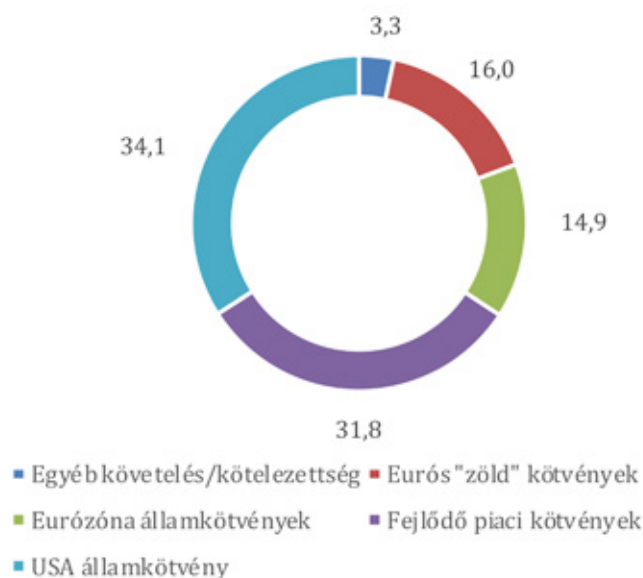
Az elmúlt 6 hónap hozama

Tovább tartott a fejlett piaci kötvények rossz szériája, tizenhét éve nem jártak olyan magasan az amerikai állampapírok hozamai, mint szeptemberben. Ez azonban jó hír azoknak, akik csak most fektetnének be, hiszen ezek a hozamszintek jó beszállási pontot jelenthetnek a jövőre nézve. A kamatemelések lassítják a gazdaságot, ami végül majd újra kamatcsökkentéshez és a hozamok csökkenéséhez vezet – egy ilyen periódusban a kötvények árfolyama emelkedik. Az Eszközalap tehát inkább egy defenzív instrumentum, lassuló gazdaság esetén jelent jó befektetést. Elsősorban fejlett piaci (amerikai, európai, angol kötvényeket) állampapírokat tartunk a portfólióban, az Eszközalap kamatkockázata magas. További defenzív tulajdonsága a terméknek, hogy a külföldi kötvények devizakockázatát nem fedezzük, az Eszközalap befektetői tehát a forint gyengülése esetén további hozamra tehetnek szert.



forrás: UNION Biztosító

A fejlett országok kötvénypiacain hosszú távú, stratégiai befektetési pont körvonalazódik. A 10 éves amerikai államkötvények hozama éves közel 5 százalékra nőtt az amerikai jegybank magas kamatokra alapozó politikája miatt (ez több, mint 15 éves rekord) és még tovább emelkedhet. Ennek bekövetkezése esetén a magas kamat erősíti a dollárt. Magyar befektetőként a devizán és a kamaton is kaszálni lehet majd. Ha pedig egyszer megint csökkenésnek indulnak a kamatok, minden százalék után 7-8% lehet a nyereség a korábban, még magasabb kamattal kibocsátott állampapírok felértékelődésekor.



forrás: UNION Biztosító

MERRE TART AZ ESG?

ESG TRENDEK HAZAI ÉS VILÁGSZINTEN



Az ESG egy folyamatosan növekvő terület, ezért a jövőbeli iránya egyaránt fontos a jelentést tevő vállalatok és a befektetők számára is. Egyre nagyobb az ESG-alapokban kezelt vagyon, ezért fontos megérteni az ESG-alapokat befolyásoló tényezőket. Itthon is dinamikusan zajlik a párbeszéd. 2023. szeptember 27-én a Klasszis Média „ESG-szemlélet a pénzügyi ökoszisztémában” elnevezésű szakmai konferenciáján Czákó Karolina Senior ESG Officer képviselte a VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország szakmai álláspontját, aki az alábbiakat látja, mire lehet számítani és hol vannak a kihívások ezen a területen.

A Barrons cikke szerint 2012 óta folyamatosan növekszik az ESG-alapokban kezelt vagyonok aránya. Egyfelől jelenleg a kezelt vagyon kb. 40%-a ESG-alapokban van, ami várhatóan jövőre több mint 50%-ra emelkedik. Másfelől Európában humanitárius krízis van az orosz-ukrán konfliktus miatt, ez pedig a társadalmi oldalt gyengíti, illetve az energiapiacot is megrázta az Oroszországból származó fosszilis energiahordozóktól való függés miatt. Ez utóbbi fontos környezeti tényező és természetesen az EU gazdaságára is kihatással van. A Barrons alapvetően az ESG alapok átmeneti 2022-es gyengülését követően ismét erősödést vár az elkövetkezendő években.

MI A HELYZET MAGYARORSZÁGON?

Magyarországon az állami szektor, különösen az MNB és a BÉT számos fenntartható programot indított (Gyármentő program, Zöld termékkereső, GINOP ESG Pilot Tanácsadási Program, stb). Ez regionális szinten, a V4-es országok között vezetővé teszi Magyarországot. Elmondható tehát, hogy azok a hazai vállalatok, amelyek részt vesznek a programokban, az ESG-n keresztül versenyképesebbé válhatnak, amiért cserébe

jó befektetési lehetőséget jelenthetnek a jövőben, amennyiben zöldkötvény- vagy részvénykibocsátók lesznek, vagy értékesítik őket. Természetesen a megfelelő ESG-minősítéssel rendelkező hazai vállalatok egyre nagyobb arányban lesznek elérhetők az ESG-alapokban is. Ez egyszerre jó befektetési lehetőség és támogatás a fenntartható értékek mentén működő cégeknek.

Nemzetközi szinten még sok teendő van a fenntarthatósági célok elérése érdekében.

Ebben nagy szerepet játszik a versenypiac is. A globális GDP körülbelül 50%-a az egészséges és jól működő ökoszisztémáktól függ, ezért a UNEP, az ENSZ Környezetvédelmi programja a természet alapú megoldásokba irányuló magánbefektetések szükségességét hangsúlyozza.

A természet alapú megoldásokba (Nature Based Solutions) a jelenlegi szintnek több mint kétszeresét kell befektetni. Az ENSZ jelentése szerint 2025-re el kell érni az évi 384 milliárd dollárt, 2050-re pedig a 674 milliárd dollárt az éghajlatváltozás, a biológiai sokféleség csökkenésének és a talajpusztulás globális válságának kezelése érdekében. A „State of Finance for Nature” című ENSZ-jelentés arra is felhívta a figyelmet, hogy a világ ökoszisztémáinak védelmébe és kezelésébe történő befektetések megkétszerezése a kulcsa e hármas válság (légszennyezés, klímaválság, biodiverzitás elvesztése) kezelésének.

A világgazdaság és az ökoszisztéma szorosan egymásra vannak utalva. Mind az intézményi, mind pedig a lakossági befektetők a pénzügyi és vállalati döntéseikkel sokat tehetnek a gazdaságilag fenntartható jövőért, ha a zöld megoldásokat és befektetési lehetőségeket részesítik előnyben.

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.