

Amerikai virtus

Fókuszban
az erősödő amerikai
gazdaság



BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

2024. április

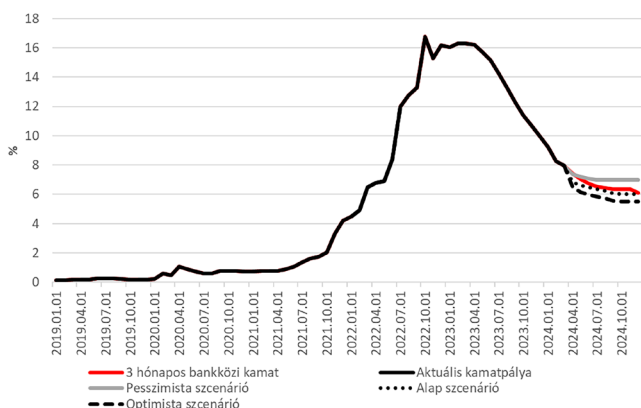
érted

JEGYZET

VILÁG

Emelkedéssel ünnepelte a New York-i tőzsde, amikor az amerikai Munkaügyi Minisztérium statisztikai hivatala a **vártnál erősebb munkaerőpiaci statisztikákat** tett közzé. A tengerentúlon úgy tűnik, a cégek magasabb fokozatba kapcsolnak: márciusban ugyanis a várt 200 ezernél jóval több, 303 ezer új munkavállalót vettek fel (a legtöbbet, 72 ezret egyébként az egészségügyben). Ez megerősítette azt a nézetet, hogy a gazdaság továbbra is egészséges, az erős munkaerőpiac növekvő elkölthető jövedelmet jelent, ez pedig növeli a vállalkozások bevételeit. Ez még akkor is jó hír, ha azt sugallta, hogy a növekvő vásárlóerő emelkedő árakat hozhat a boltokban, a magasabb infláció pedig késleltetheti a Federal Reserve várva várt kamatsökkentését.

Alapkamat pálya



Forrás: VIG Alapkezelő

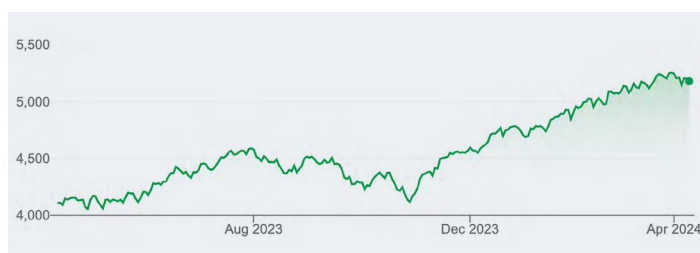
MAGYARORSZÁG

A Magyar Nemzeti Bank az egyre alacsonyabb inflációnak köszönhetően tovább folytatja a **kamatsökkentéseket**. Az év végén már csak 6,5-7 százalék lehet az irányadó ráta, amely a forint hitelekre és az államkötvény hozamokra nézve is meghatározó. Az olcsó hitelre a gazdaságnak nagy szüksége van: a magyar GDP növekedés ugyanis a legutolsó adatok szerint stagnál. A magyar jegybank ugyanakkor óvatoss: ha túl nagy ütemű a kamatsökkentés, annak könnyen a forint árfolyam láthatja kárát: ha a nemzeti valutánkban egyre kevesebb az elérhető hozam, a külföldi befektetők szemében egyre kevésbé vonzó alternatíva. Ha kiszállnak, az gyengíti a forintot, az pedig az import drágulása miatt növeli az inflációt – nem véletlen, hogy március közepén majdnem 400-ig gyengült az euróban számolt kurzus. Ezért az MNB kisebb kamatvágásokra áll át: míg februárban 100 bázispontos, márciusban már csak 75 bázispontos volt a csökkentés, de az év hátralévő részében ez 50 bázispontra is csökkenhet.

RÉSZVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

A makrogazdasági háttér **támogató környezetet teremt a részvénybefektetések számára Amerikában**: a New York-i tőzsde átlagos árfolyam változását követő S&P 500 index az első negyedévben – dollárban – 10 százalékos emelkedést produkált. Ám míg eddig a részvénypiaci rallyt elsősorban a kamatsökkentési várakozások tüzelték (az olcsóbb hitel felpörgeti a gazdaságot), addig a jövőben ezt a szerepet a vállalati bevételek és nyereségek növekedése veheti át. A gazdaság ugyanis fellendülő fázisban van: ahogy már korábban említettük, a munkaerőpiac erősödik, a fizetések és a vásárlóerő nő, ez pedig minden bizonnyal meglátszik majd a vállalati eredményekben is. A tőzsdéken egyébként a részvényeknek a korábbinál jóval szélesebb köre erősödik: míg eddig a mesterséges intelligenciához (MI) kapcsolható részvények vitték a prímét, most már nemcsak a FAANG részvényeket vásárolják a befektetők. Egyébként Ázsiában is nőnek a vállalati eredmények – a koreai, tajvani chipgyártók az MI-őrület nagy nyertesei –, ezért a korábban ajánlott közép-európai részvények egy részét érdemes lehet átforgatni.

Az S&P 500 amerikai tőzsdeindex az elmúlt egy évben*



*április 8-án. Forrás: Google Finance

Az április általában is jó hónap a tőzsdék számára Amerikában. Bár a múltbeli teljesítmény nem garancia a részvények jövőbeni viselkedésére, a szezonális vizsgálata betekintést nyújthat abba, hogy a részvények általában hogyan teljesítenek az év bizonyos időszakában. 1945 óta az április és a december az év legjobban teljesítő hónapja a részvények tekintetében, átlagosan 1,6%-os hozammal – ilyenkor sok befektető kap adóvisszatérítést, amit jellemzően a tőzsdén fektet be.

Érintett alapok: Globális Fejlődő Piaci Részvény eszközalap, Euro Globális Részvény eszközalap, USD USA ESG Részvény eszközalap

KÖTVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Egyre jobb beszállási pont mutatkozik a közép-európai kötvénypiacon. Egyrészt a hozamok a közelmúltban átmenetileg emelkedtek - ami leginkább egy egészséges korrekció volt az elmúlt félév erőteljes csökkenése után, másrészt közrejátszott benne az inflációs félelmek egyébként világszerte tapasztalt erősödése is. A 10 éves futamidejű cseh 10 éves államkötvények tavaly októberben még 5%-ot fizettek, ami februárra majdnem 3,5%-ra csökkent, most pedig valamivel 4% fölött áll. Hasonló árfolyam pálya volt Magyarországon (5,5%-ról 7%-ra) és Romániában is (6,25%-ról 6,75%-ra), a dezinfláció ugyanakkor folytatódhat, a folytatódó kamatcsökkentésekkel pedig ezek a kötvények újra felértékelődhetnek.

Az amerikai állampapír hozamok is nőttek, itt viszont már érdemes óvatosabbnak lenni. A 10 éves kincstári hozamok tavaly november óta nem látott magasságba emelkedtek, és közelítenek a 4,5%-os szinthez – amit sok befektető lélektani határnak tekint arra vonatkozólag, hogy a kamatlábak ismét elérik-e a 2023-as csúcsokat. Az amerikai gazdaság a vártnál erősebb (a mukaerőpiacról kicsit feljebb írtunk részletesebben), az infláció valószínűsége nő, a kamatcsökkenése csökken: a korábbi három helyett már csak kettővel számolnak a Federal Reserve részéről. Így a felértékelődésre spekulálni sem olyan vonzó már.

Érintett alapok: Aktív Globális Kötvény eszközalap, EURO Aktív Globális Kötvény eszközalap, USD Aktív Globális Kötvény eszközalap

ALTERNATÍV BEFEKTETÉSEKET ÉRINTŐ HÍREK

Egyelőre megállíthatatlannak tűnik az arany szárnyalása, az unciánkénti (31,1 gramm) világpiaci ár már 2400 dollár felé menetel. Érdekes az árupiacon is befektetni, a nemesfémek idén dollárban számolva is 15 százalékos árfolyamnyereséget lehetett elkönyvelni. Az új történelmi árfolyam rekord elsősorban a jegybanki vásárlásoknak köszönhető: Kína márciusban zsinórban már a 17. hónapja növelte aranytartalékait a World Gold Council statisztikái alapján. Az arany általában vonzó instabilitás idején, amikor a befektetők biztonságos menedéket halmoznak fel a gazdasági környezet, a geopolitikai feszültségek vagy az infláció elleni fedezetként és amikor a kamatok csökkennek. Drágul a réz és általában az ipari fémek árfolyama is emelkedik a gazdasági aktivitás növekedésével összhangban.

Érintett alapok: Arany Árupiaci eszközalap, Földünk Kincsei eszközalap

A DEVIZAPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Bár a forint április elején kissé (vissza)erősödött, a következő hónapokban mégis inkább gyengülő árfolyam pályára lehet számítani. A gyenge hazai növekedési adatok, az elcsúszó költségvetés, a folyó fizetési mérleg esetleges romlása, az EU pénzek kérdése, az európai parlamenti választások, geopolitikai feszültségek és a mind gyengébb hazai versenyképesség mind-mind felértékelődő kockázat akkor, amikor a hazai csökkentések miatt a forint nemzetközi kamatelőnye lassan, de biztosan morzsolódik le. A forint gyengülése a dráguló importon keresztül az infláció emelkedéséhez vezethet, a megtakarítások vásárló erejének megtartása miatt ajánlott euróban, dollárban is befektetni.

Érintett alapok: Aktív Globális Kötvény eszközalap, EURO Aktív Globális Kötvény eszközalap, USD Aktív Globális Kötvény eszközalap



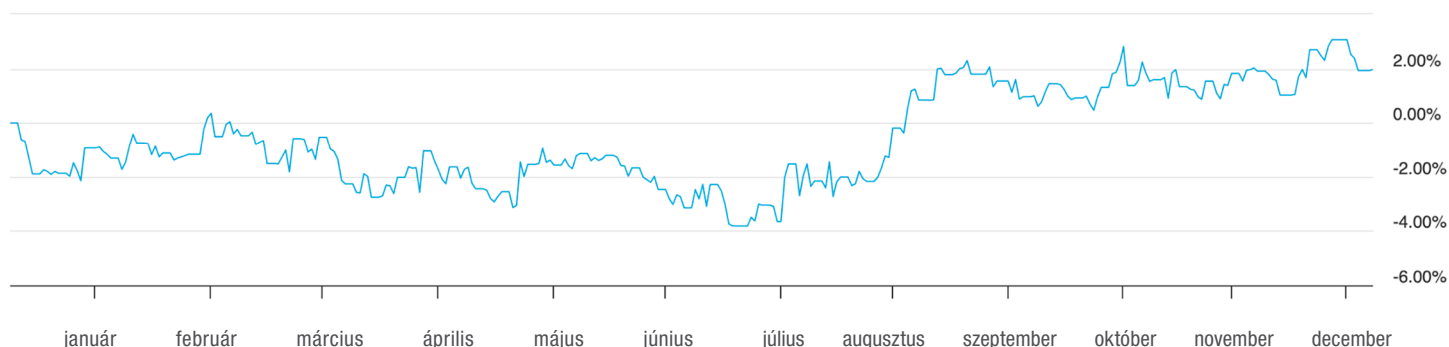


A HÓNAP ESZKÖZALAPJA: AKTÍV GLOBÁLIS KÖTVÉNY ESZKÖZALAP

Az elmúlt időszakban a világgazdaság (és különösen az amerikai gazdaság) vártnál jobb teljesítménye a kötvényhozamok emelkedését okozta.

Ilyenkor ugyanis megnő az infláció veszélye, és a befektetők máris a gazdaságot lehűtő jegybanki kamatemelést áraznak. A fejlett piaci állampapírok hozama az ideai csúcsok közelében jár (a 10 éves futamidejű amerikai állampapír közel 4,5%-ot, a német majdnem 2,5%-ot, a brit 4% felett fizet éves szinten), és bár a régebbi kibocsátású kötvényeket felértékelő kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozások óvatosabbá váltak, a ténye nem, legfeljebb az időzítése és az üteme kérdéses. Az ideai évre az elemzők legkevesebb két kamatcsökkentésre számítanak Amerikában, és Európában is megindulhat ez a folyamat. Így most olcsón lehet beszállni a kötvénypiacon. Az eszközalap emellett jó kockázatsökkentési instrumentum arra az esetre, ha egy részvénypiaci korrekció, vagy forint gyengülés ütné fel a fejtét. Az alap ugyanis fedezetlenül veszi a külföldi kötvényeket, így a hazai deviza gyengülése szintén javítja a teljesítményt.

Az eszközalap árfolyama az elmúlt egy évben*



*április 8-án. Forrás: UNION

érted

Neked az a fontos, hogy ha kell, egyszerűen, kényelmesen és gyorsan intézhesd biztosítási ügyeid. Tudjuk. Mi azonban arra is törekszünk, hogy értsd, amit mondunk és érezd, hogy valóban érted vagyunk. Stabil és megbízható hátterünkkel azért dolgozunk, hogy minden élethelyzetben a leginkább megfelelő megoldást kínáljuk Neked.



Befektetési partnerünk, a **VIG Befektetési Alapkezelő** a bécsi székhelyű Vienna Insurance Group (VIG) leányvállalata. Több, mint 1300 milliárd forintos kezelt vagyonnal a régió egyik legrégebbi és legnagyobb alapkezelője, a magyarországi Alfa Biztosító és UNION Biztosító pénzeszközei mellett a kelet-közép európai VIG biztosítók vagyonkezelésében is jelen van.

A VIG Alapkezelő négy alkalommal nyerte el Magyarországon az **„Év Alapkezelője”** díjat, a fenntarthatóság terén való elkötelezettségét pedig két alkalommal is **„Az év hazai ESG Alapkezelője”** díjjal ismerték el.

A VIG Kelet-Közép Európa vezető biztosítási csoportja: 200 év tapasztalattal rendelkezik a biztosítási üzletágban, hálózatahoz pedig 30 országban több mint 50 biztosító társaság és nyugdíjalap tartozik.

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 készítőik 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.