

Várakozó üléspont

Fókuszban
a növekvő
amerikai
munkanélküliség



BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

2024. augusztus

érted

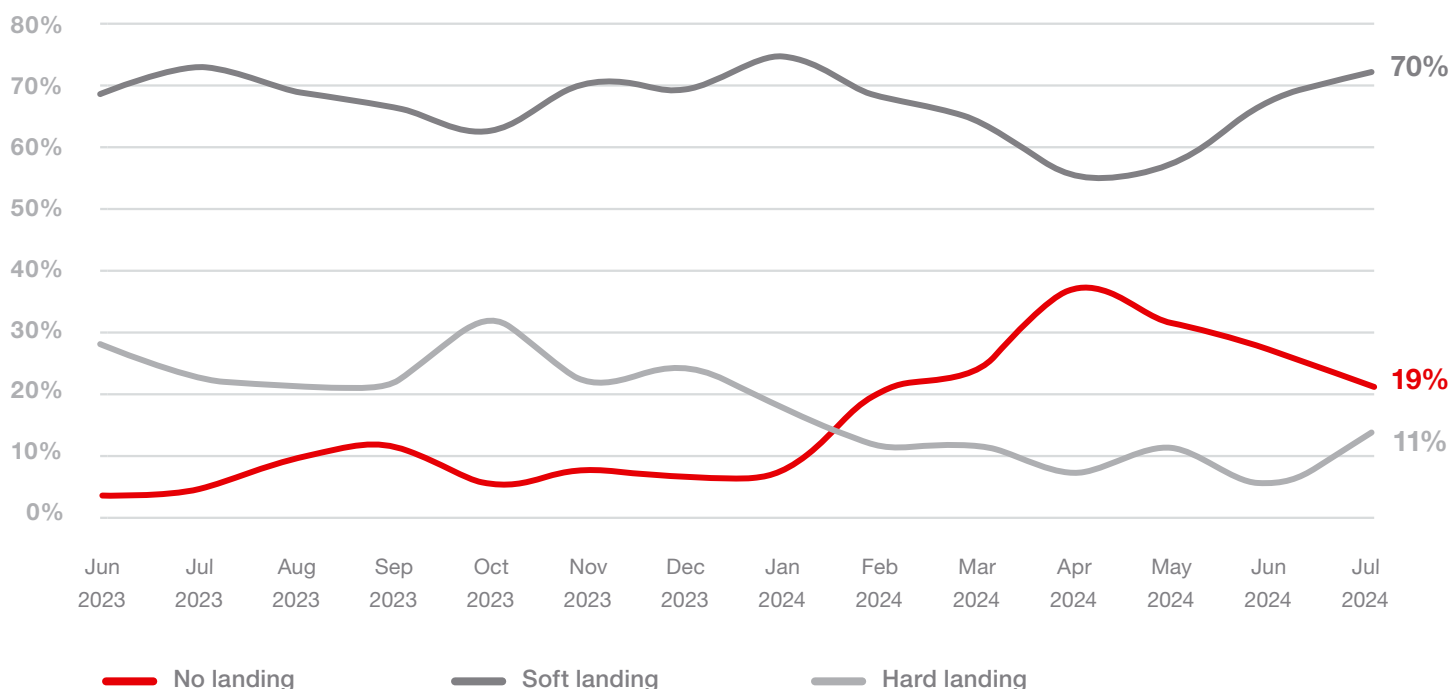


JEGYZET

Igencsak **kedvezőtlen makrogazdasági adatok láttak napvilágot az Egyesült Államokban**, ami újra a recessziós félelmeket növeli. A vártnál jobban lassult ugyanis a foglalkoztatás növekedése a Munkaügyi Statisztikai Hivatal legfrissebb információi szerint. A nem mezőgazdasági üzemekben alkalmazottak száma mindössze 114 ezerrel nőtt júliusban a júniusi 179 ezer után, a munkanélküliségi ráta pedig 4,3%-ra nőtt, ami 2021 októbere óta a legmagasabb érték. A statisztikák, amelyek most elsősorban a feldolgozóipar gyengélkedését mutatják,

hosszú idő után ismét növelték a tengerentúli gazdaság „hard landing”, azaz „kemény földet érés” (azaz a recesszió) bekövetkezésének valószínűségét. Igaz, még mindig a „soft landing” (azaz jelentősebb gazdasági hanyatlás) kimenetel a leginkább valószínű, a megtorpanás nélküli növekedésnek egyre kisebb esélyét láthatjuk. Az amerikai jegybank szerepét betöltő, washingtoni székhelyű Federal Reserve valószínűleg **hamarosan csökkenti az irányadó kamatokat**, hogy az olcsóbb hitelekkel életet leheljen az USA gazdaságába.

A legvalószínűbb gazdasági kimenetel intézményi vezetői várakozások alapján



RÉSZVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Érdemes volt megfogadni múlt havi útmutatásunkat, amelyben óvatosságra intettünk az amerikai tőzsdék kapcsán. Július közepi csúcsához képest egy hónap alatt **10 százalékot esett a New-York-i tőzsdén** irányadó S&P 500 index, de hasonló mértékű a mínusz Európában is. A japán NIKKEI 250 mutató pedig augusztusban egyetlen nap alatt 12,4 százalékot esett (az 1987-es nagy tőzsdekrach, a „Fekete Hétfő” óta a legnagyobb), és az idei év egészét tekintve minden nyereségét elvesztette. A részvénytőzsdék gyengélkedése miatt egyszerre több ok is áll: Amerikában a kedvezőtlen gazdasági adatok (lásd fentebb) növelik a recessziós félelmeket, ráadásul a vállalati eredmények is gyengébbek lettek a vártnál. A világ legnagyobb gazdasága bizony köhécsel: a fogyasztásban érdekelt vállalatok (mint az Amazon, a McDonalds, a Starbucks, vagy a luxuscégek) a vártnál gyengébb eredményekről adtak számot. A Közel-Keleten fokozódik a háborús feszültség, **Japánban pedig az emelkedő bérektől megriadó központi bank kamatot emelt**, hogy elejét vegye az infláció emelkedésének, amivel világszerte akaratlanul is részvényeladási hullámot indított el. Ekkor derült ki, hogy rengeteg befektető finanszírozta részvény vásárlásait olcsó jen hitelből, ami a magasabb kamat és az ennek hatására erősödő jen miatt hirtelen már nem is volt olyan olcsó.

VIG-TIPP: Bár az ember a veszteségeket látva legszívesebben szabadulna a részvény befektetésektől, a tapasztalatok szerint nem érdemes pánikba esni: a 2009-es pénzügyi és a 2020-as covid-válság is jelentős esést hozott, utána azonban a tőzsdék újabb csúcsokra mentek.

Érintett alapok: Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap, EURO Európai ESG Részvény eszközalap

KÖTVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

A jelenlegi turbulens tőkepiaci helyzetben **a magyar állampapírok ismét felértékelődhetnek**: egyrészt, mert a kamatuk még mindig viszonylag magas, másrészt a hazai szabályozás folyamatos technikai keresletet biztosít irántuk (a hazai bankok extraprofit adó-kötelezettségüket csökkenthetik a magyar állampapírok vásárlásával).

Jól teljesíthetnek a **fejlett országok kötvényei** is, ezért ezeknek helye van a körültekintő portfóliókban. A legfőbb régiókban ugyanis rendre lefelé minősítették a növekedési kilátásokat: a sokáig az egyik legjelentősebb felvevőpiacnak számító Kína nem tud egyelőre kilábalni az ingatlanpiaci válságból, Amerikában a növekvő munkanélküliség, Európában a fogyasztók óvatossága csökkenti érezhető mértékben a vásárlóerőt. A Fed és

az Európai Központi Bank nem is nagyon tehet mást, mint hogy – akár már szeptemberben – csökkenti az irányadó kamatokat, hogy az olcsóbb hitelekkel támogassa a gazdasági növekedést. Ez pedig felértékeli a korábban magasabb hozammal forgó (azaz alacsonyabb árfolyamú) kötvényeket. A kamatok csökkentéséhez az infláció globális mérséklődése is jó alapot szolgáltathat: a nyersanyagárak a romló növekedési kilátásokat nézve cseppet sem meglepő módon szintén mérséklődnek.

Érintett alapok: Aktív Globális Kötvény eszközalap, Aktív Hazai Kötvény eszközalap

ÁRUIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Továbbra is jó befektetésnek bizonyult az **arany**, amely unciánként (31,1 gramm) 2500 dolláros árával **új történelmi csúcsot** ért el, ami az év eleje óta dollárban számolva 20 százalékos árfolyam emelkedést jelent. A menedék eszköznek tekintett nemesfém keresletét az idei második negyedévben a jegybanki vásárlások növelték (egy év alatt +6%), amelyek az arannyal diverzifikálják a portfóliójukat (érdemes lehet példát venni róluk). A legnagyobb vásárló **Lengyelország** volt: a Lengyel Nemzeti Bank összesen 377 tonnás készlete a teljes tartalék 13 százalékát teszi ki – ezt az arányt Adam Glapinski jegybankelnök 20 százalékra emelné. A többi nyersanyag ára ugyanakkor csökkent, leginkább a réz és az olajpiaci rali is kifulladt a recessziós félelmek felerősödése miatt.

Érintett alapok: Arany Árupiaci eszközalap

DEVIZAPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Jelentősen **gyengült a forint**, így megint jól látszik, hogy a megtakarítások értékének megtartásához elengedhetetlen, hogy a pénz egy részét **eurós, dolláros vagy svájci frank alapú eszközben** tartsuk. Augusztus első napjaira egy euróért megint majdnem 400 forintot kellett fizetni. A globális részvénytőzsdéi eladási hullám megmutatta, hogy a magyar deviza igencsak sérülékeny: a csökkenő forint kamatok miatt a forint nemzetközi versenyelőnye folyamatosan csökken, a mostanihoz hasonló turbulens időkben a 2,5% kamatfelár bizony kevés az üdvösséghez. A hazai gazdaság sem muzsikál túl jól: az államkasszában jelentős lyukak tátonganak és az idei második negyedévben meglepetésre csökkent a magyar GDP értéke is: a fő exportpiac, Németország is gyengélkedik és a magyar lakosság sem fogyaszt eleget. Az euró és a menedék valutának számító svájci frank viszont jól muzsikál.

Érintett alapok: Euro Aktív Globális eszközalap, USD Aktív Globális eszközalap





A HÓNAP ESZKÖZALAPJA: UNION ARANY ÁRUPIACI ESZKÖZALAP

A nemesfém árfolyama történelmi rekordot ért el a közelmúltban. A globális gazdasági lassulás és a növekvő piaci bizonytalanságok miatt ugyanis erős kereslet irányul a hagyományosan menedék befektetésnek tekintett arany piacára. A nemesfém különösen jó befektetési lehetőséget kínál a következő időszakban (lásd hírlevelünk korábbi, árupiaci fejezetét), mivel hatékony védelmet kínál a piaci bizonytalanságok ellen és ezért kiváló diverzifikációs eszköz. A kockázatkerülő befektetők növekvő érdeklődése és a jegybankok egyre markánsabb vásárlásai tovább növelhetik az arany iránti keresletet. A világban meglévő gazdasági és geopolitikai kockázatok fennállása miatt az arany eszközalap középtávon is stabil, és pozitív perspektívát nyújt a befektetők számára.

Az UNION Arany Árupiaci eszközalap hozama az elmúlt 12 hónapban*



*2024/8/6. Forrás: UNION



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.