

A február lehet a fordulat a piacokon?

Befektetési hírlevél 2023 február

Az év első hónapjában tovább **csökkentek az inflációs félelmek a világ nagyobb gazdaságaiban**. Mind az EKB mind pedig a FED csak az elemzők által várt mértékben, **50 és 25 bázisponttal emelték az irányadó kamat mértékét**. Az amerikai piacokon némi fellendülés látszott a legutolsó kamatdöntés után, ugyanis a szigorú hozzáállás helyett már a kamatpálya esetleges tetejét vélték realizálni a befektetők, illetve a makrogazdasági mutatók is egy lassuló gazdaság jeleit mutatják. Ez hozzájárult a dollár gyengüléséhez is az euróval szemben. Nemsokkal később azonban fontos munkaerőpiaci adat érkezett, amely alapján **a foglalkoztatottság több mint 500 ezer fővel bővült januárban**, holott az elemzők lassulásra számítottak a decemberi 230 ezer fős adathoz képest. Az amerikai foglalkoztatottság kulcsfontosságú a FED monetáris politikájával kapcsolatban, a jegybank ugyanis a túlhevült munkaerőpiacban (és a növekvő bérekben) inflációs kockázatokat lát. A most napvilágra került adatok alapján már sok befektető májusra is kamatemelést vár az amerikai jegybanktól, és ezek a várakozások korrigálták is a korábbi kedvezőbb hangulatú hírek okozta mozgásokat. Ezek az ellentétes és szélsőséges hírek komoly gond elé állítják a FED döntéshozóit, bár várhatóan **a munkanélküliség érdemi emelkedéséig folyamatos kamatemelésekre lehet számítani**, hiszen az esetleges alapkamat emelés és csökkentés közötti gyakori váltások komoly problémákat okozhatnak. A januári infláció 6,4% volt az Egyesült Államokban, amely a decemberi 6,5%-os adat után csökkenésnek számít, ám nem kifejezetten jelentős, **így várhatóak még kamatemelések a jövőben**. A Távol-Kelet esetében szokás szerint Kína a fő mozgatórugója a piacoknak, a legfontosabb fejlemények jelen pillanatban nem gazdasági eredetűek, ugyanis **az amerikai légtérbe bepültkínai kémballonok miatt a két ország diplomáciai kapcsolatai mélypontra estek**. Azóta az USA kereskedelmi korlátozásokat vezetett be Kínával szemben és továbbiakat is terveznek főként a tech szektor részvényeit illetően kérdéses, hogy ezek mikor és milyen formában valósulnak meg, de mindenképpen jelentős hatásai lesznek.

Az Európába irányuló orosz gázimport közel a felére esett vissza a háború előtti szintről. Mindemellett az európai gáztározók töltöttsége az elmúlt 10 évben tapasztalt maximum szint felett vannak és ennek hatására **az európai gázár is a 2021. szeptemberi mértékre csökkent vissza**. Magyarországon is csökkent a gázfogyasztás, főként a nagyobb energiaárak és kisebb mértékben a jó időjárás miatti csekélyebb fogyasztás okán.

Az eurózónában is a harmadik egymást követő hónapban csökkent az infláció mértéke, a decemberi 9,2%-os értékről egészen 8,5%-ra csökkent, amely jó hír az európai gazdaságoknak, így a fejlett piacoknak is.

A magyar infláció mértéke 25,7% volt januárban, azonban az első kedvezőnek mondható hír, hogy az élelmiszerek áremelkedésében már nem olyan nagy az ütem, mint korábban. Az előző hónapi értékhez képest a növekedést főként az üzemanyag ársapka kivezetésének elhúzódó hatása okozta, illetve a szolgáltatásokban bekövetkező szokásos évi átárzások. **A GDP az előző negyedévhez képest csökkent**, az előző év azonos időszakához képest pedig 0,9%-kal nőtt, így a teljes 2022-es évben a háború és az energiaválság ellenére 4,6%-os volt a növekedés. **A külkereskedelmi egyenleg továbbra is negatív, de jelentősen javult az előző hónapokhoz képest**. A releváns alapkamat mértéke továbbra is 18%-os és ez várhatóan márciusig nem fog változni. **A forint jelentős erősödéssel van túl a hónapban**, a dollárért és az euróért is körülbelül 20 forinttal kellett kevesebbet adni, mint egy hónapja. Ennek fő oka a dollár gyengülése a csökkenő inflációs mutatók miatt, emellett pedig a környező országok és gazdaságok csökkenő inflációja és várható monetáris lazításai miatt a magyar 18%-os alapkamat roppant kedvező lehetőséget mutat. Összeségében továbbra is óvatossággal kezeljük a piacokat, **a recesszió esélye és az infláció továbbra is veszélyeket hordoz magában**, azonban az egyre kedvezőbb hírek és makrogazdasági adatok miatt már kezdenek kedvező beszállási lehetőségek kialakulni mind a részvény- mind pedig a kötvénybefektetések területén.

Kötvény eszközalapokat érintő hírek

1

Az inflációs adat a várakozásoknak megfelelően tovább emelkedett januárban. A korábban várt 25% helyett **25,7%-ra ugrott az egy év alatti drágulás üteme Magyarországon**. Az egyik legfontosabb adatban, az élelmiszerek áremelkedésében azonban már nem történt emelkedés. A magas áremelkedés után **várhatóan továbbra sem számíthatunk monetáris lazításra az MNB részéről**. Ennek hatására némileg emelkedtek a kötvényhozamok a hosszú oldalon, az 5 évnél hosszabb időtávon átlagosan 30 bázisponttal.

2

A várakozásoknak megfelelően **a FED 25 bázisponttal emelte az amerikai irányadó kamat mértékét**, amely így 4,5-4,75%-on áll. Ez már megközelítette azt az 5%-os értéket, ahová a befektetők korábban várták a kamatpálya tetejét. **A bejelentésre nem reagáltak jelentősen a piacok**, korábban már beárazták a várt emelést. Ezzel ellentétben azonban jelentős hangulatjavulást okozott Jeremy Powel jegybankelnök bejelentése, mely szerint az infláció csökkenése esetében akár a kamatcsökkentés is elképzelhető.

3

A kamatdöntő ülésen az MNB továbbra is kitartott a 18%-os egynapos kamat mellett, amely továbbra is az irányadó kamatnak számít. Mindamellett bejelentették a kötelező tartalékráta 5%-ról 10%-ra való emelését áprilistól, amely további likviditás-csökkentést jelent a gazdaságban. **A forint jelentős erősödő tendenciát mutatott a hónapban**, az euróval szemben 385, a dollárral szemben pedig 360 körüli értékig erősödött, amely főként a dollár gyengülésének, és a továbbra is szigorú monetáris politikának tudható be.

Részvény eszközalapokat érintő hírek

1

A FED tájékoztatóján bevezetett **enyhítés lehetőségére pozitívan reagáltak az amerikai részvénypiacok**. A NASDAQ és az S&P 500 index is 2-3% emelkedést mutatott utána és egy jelentősebb emelkedő trend volt megfigyelhető egész hónapban.

2

Az európai fejlett piacokon kedvezően alakultak az inflációs mutatók januárban, amelynek hatására mind a német DAX, mind pedig a francia CAC 40 index is emelkedéssel zárta a hónapot.

3

Magyar tekintetben az OTP és a MOL teljesített kiemelkedően a hónapban. A Mol árfolyama az olaj árának emelkedésére, illetve az osztrák OMV állomásainak várható felvásárlására reagált jól, **az OTP pedig lezárta történetének legnagyobb felvásárlását**, miután a szlovén versenyhatóság megadta az engedélyt a Nova KBM megvásárlásához.

4

A világ egyik leggazdagabb emberének, az indiai Gautam Adani cégének, az Adani Enterprises-nak a részvényárfolyama néhány hét alatt 60%-ot zuhant. A zuhanás azután kezdődött, hogy a Hindenburg Research elemző cég számviteli és tőzsdei manipulációval, valamint a hatósággal való összejátszással vádolja Adaniékat, majd több hitelminősítő is leminősítette a vállalatcsoportot. További problémát okozhat, hogy rengeteg indiai cégnek van jelentős kitétsége a csoportban, így kérdéses, hogy **a cégóriás összeomlása okoz-e rendszerszintű problémákat a távol-keleti piacokon**.

5

A Disney jelentős, 7000 fős leépítésre készül, amelynek célja, hogy a vállalat átszervezésével nyereségessé tegyék a streaming szolgáltatásukat. Az elbocsájtások egy jelentős, 5,5 milliárd dolláros költségcsökkentési terv részét képezik. A vállalat papírjai kedvezően reagáltak a bejelentésre, és 5,5%-ot emelkedtek nyitás után.

6

279 milliárd eurós árbevételről számolt be a Volkswagen a tavalyi évről, ami jelentősen meghaladta a 2021-es számokat, emellett a profit 22,5 milliárd euróra nőtt. A vártnál azonban így is rosszabbul teljesített a cég sok tekintetben, és az elmaradást a céltól a vállalat az instabil ellátási láncoknak tulajdonította, ami miatt magas késztermék- és anyagkészletek maradtak kihasználatlanok. **A cég részvényei idén így is 13%-os pluszban vannak**.

7

A Microsoft utóbbi időben legnépszerűbb szolgáltatására, a mesterséges intelligencián alapuló chatelési szolgáltatásra válaszul **a Google anyavállalata, az Alphabet** is kiadta saját programját. A szolgáltatással azonban komoly problémák adódtak, és a tesztek alapján közel sem annyira fejlett, mint a konkurencia programja. A hírekre a vállalat **részvényei jelentős, 9%-os eséssel reagáltak**.

Alternatív eszközalapokat érintő hírek

- 1 **Az ingatlanpiac a magas infláció ellenére várhatóan továbbra is jól teljesít**, a kamatemelések ellenére továbbra is magas a befektetési kedv az ingatlanszektorban, főként a logisztikai és a raktározási szektor kiemelkedő.
- 2 Az előző hónap jelentős emelkedése után **visszaesés történt az arany árában**. A csökkenés hátterében az áll, hogy az amerikai munkaerőpiaci adatok alapján jelentősen felgyorsult a foglalkoztatottak számának növekedése, és visszaesett a munkanélküliség, amely alapvetően fűtheti az inflációt, és további monetáris szigorításokhoz is vezethet.
- 3 Oroszország kijelentette, hogy az olaj ársapkára adott válaszul márciustól önkéntesen napi 500 ezer hordóval csökkenti a kőolajkitermelését. Ennek hatására **a Brent típusú olaj ára 4%-kal emelkedett, és újra elérte a 85 dollárt**. Ezzel szemben a gáz ára tovább csökkent, és elérte a megawattóránkénti 60 dollárt, ugyanis az enyhe időjárás mellett szintén az európai gázárak alakulásának kedvez, hogy telítettek a kínai tárolók, aminek köszönhetően az importőrök a februári és márciusi szállítmányokat Európába irányítják át.

Vegyes eszközalapokat érintő hírek

- 1 **Az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően** a decemberi után ismét 50 bázisponttal tovább növelte az irányadó kamat mértékét, amely így már 2,5%, továbbá kijelentették, hogy márciusra is hasonló emelést terveznek. A tájékoztató alapján azonban márciustól már várható némi lazítás a jegybank részéről, amelyre az euró gyengüléssel, a fejlett piacok pedig némi emelkedéssel reagáltak.
- 2 Az EKB kamatemelésével összefüggésben **a német és francia államkötvények hozama is 25-30 bázispontos emelkedést mutatott** az egy hónap korábbi értékhez képest, amely csökkentette ezen eszközök árfolyamát.
- 3 Kisebb elmozdulásokon kívül a legfontosabb árfolyamok nem produkáltak jelentős elmozdulásokat sem részvény, sem kötvény piac tekintetében, legfőképpen azért, mert a **legtöbb jegybank a vártnak megfelelően folytatta a monetáris politikáját**, és az elemzői várakozásoknak megfelelő adatok érkeztek.

Mintaportfóliók teljesítménye

Aegon Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hó	6 hó	1 év
Konzervatív portfólió	7,36%	6,69%	2,45%
Kiegyensúlyozott portfólió	8,01%	4,86%	-1,44%
Kockázatvállaló portfólió	4,18%	0,10%	-4,07%

Aegon Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hó	6 hó	1 év
Konzervatív portfólió	1,15%	-1,24%	–
Kiegyensúlyozott portfólió	4,30%	-2,46%	–
Kockázatvállaló portfólió	3,09%	-3,59%	–

Aegon Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hó	6 hó	1 év
Konzervatív portfólió	3,02%	0,83%	–
Kiegyensúlyozott portfólió	6,25%	-0,38%	–
Kockázatvállaló portfólió	9,13%	0,40%	–

A hónap eszközalap kategóriája

VIG Magyar Pénzpiaci eszközalapok

Az Aegon Biztosító elkötelezett amellett, hogy minden gazdasági helyzetben megtalálja ügyfelei számára azon befektetési formákat, amelyek a legjobban teljesítenek. Ebben a hónapban a hónap alapjának a magyar pénzpiaci eszközalapok kategóriáját választottuk, hiszen **a jelenlegi gazdasági környezetben továbbra is igen kedvező hozammal rendelkező lehetőségek**. A pénzpiaci hozamok **az elmúlt hónapokban már megközelítették a két számjegyű szintet**. Azóta ennél is tovább emelkedtek a rövid oldali hozamok. Magas inflációs környezetben, ameddig a monetáris politika szigorú irányt mutat, egy kiváló választás lehet, hiszen **az előre tekintő hozamok a következő körülbelül egy éves időtávra 10% körüli értéket mutatnak**. A pénzpiaci eszközalapok a portfólió egyik legalacsonyabb kockázattal rendelkező alapjai, **ezért remek választás a biztonságos befektetések kedvelőinek**. A portfólió jellemzően olyan eszközöket tartalmaz, amelyekre állami garancia biztosított, ideértve az állampapírokat és az állami garanciával rendelkező vállalati papírokat is. Összetétele miatt nagyon alacsony árfolyamkockázatnak vannak kitéve.

Ezek az eszközalapok azon kockázatkerülő, illetve átmenetileg szabad pénzeszközökkel rendelkező befektetők számára kínálnak befektetési lehetőséget, akik megtakarításaikat egy évnél rövidebb távra szeretnék biztonságos, stabil befektetési formába fektetni. Célja a biztonság és a kiegyensúlyozott teljesítmény elérése többségben magas likviditású, forint alapú pénzpiaci eszközökkel, hazai, változó kamatozású eszközökkel, illetve rögzített kamatozású eszközöknél maximum 3 éven belüli lejáráttal rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal. A pénzpiaci megtérülést a legbiztonságosabb, alacsony kamatkockázatú eszközök biztosítják a kamatláb ingadozás és a vissza nem fizetési kockázat alacsony tartása mellett.

Hasznos tudnivalók



Jegybanksi alapkamatok, 2023.02.20.

Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	13,00%
Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	3,00%
Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	4,75%



Devizaárfolyamok, 2023.02.20.

Deviza	Előző záró	Változás (elmúlt 12 hónap)
EUR/HUF	385,61	8,21%
USD/HUF	362,52	15,68%

Jelen dokumentumban megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál, ezek semmilyen körülmények között nem tekintendők ajánlatnak, befektetési tanácsadásnak. A múltbéli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamokra nézve. Az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt. nem vállal felelősséget az ezen információk alapján hozott befektetési döntések következményeierért. Felhívjuk figyelmét, hogy az egyes eszközalapok kockázati besorolása különböző. Az eszközalapok árfolyamainak változásával egyidejűleg változik megtakarításának értéke. Az eszközalapok hozama pozitív és negatív irányban is ingadozhat, amely eredményezhet nyereséget és veszteséget is. Felhívjuk figyelmét, hogy az árfolyamváltozásból eredő kockázatot minden esetben a szerződő viseli. A biztosító a befektetési egységhez kötött biztosításra sem tőke- sem hozamgaranciát nem vállal.

Készítették:

Kovács László | Üzletfejlesztési igazgató
Gyurkó Dániel | portfóliómenedzser
Király-Kovács Mátyás | portfóliómenedzser
Nagy Klaudia | junior portfóliómenedzser
Simon Dániel | értékesítés támogató
Horváth Márk | gazdasági elemző

Forrás:

VIG saját elemzések | akk.hu | mnb.hu
portfolio.hu | Bloomberg |
index.hu | napi.hu | marketwatch.com