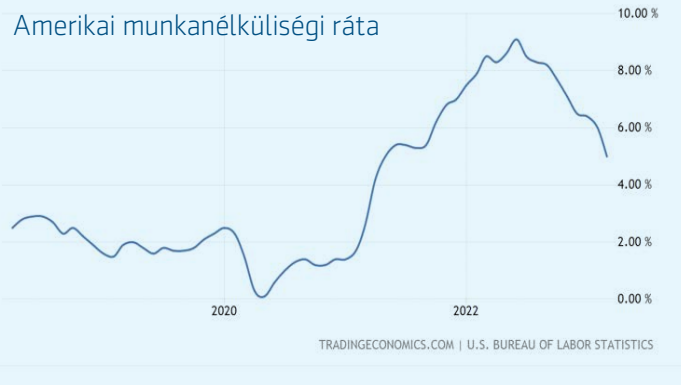


Óvatossággal kezeljük a piacokat. Az infláció és a recesszió esélye továbbra is veszélyeket hordoz magában. Azonban - elsősorban a kötvénypiacokon - már kedvező beszállási lehetőségek kezdenek kialakulni, az egyre kedvezőbb hírek és makrogazdasági adatok miatt.

## Fókuszban: az amerikai infláció és recesszió

Márciusra **jelentősen csökkent az amerikai infláció**: a februári **6% után** jóval kisebb mértékű, **5%-os volt a fogyasztói árak emelkedésének éves üteme**. Ilyen alacsony inflációt 2021 májusa óta nem mértek. Nemcsak az éves, de az **egyhavi drágulás is alatta maradt a várakozásoknak**. A benzin ára csökkent, a nyersolaj hordónkénti ára március közepére 65 dollárra esett, míg februárban még meghaladta a 80 dollárt. Ugyanakkor a **maginflációs nyomás** sajnos **továbbra is jelentős**. Jeremy Powel jegybankelnök márciusban úgy nyilatkozott: „további monetáris szigorításra már nem lesz szükség”. Ám a makacsul **magas bérleti díjak továbbra is támogatják az inflációs nyomást**, ami valószínűleg oda vezet majd, hogy a **Federal Reserve** az előző hónaphoz hasonlóan **a következő hónapban ismét kamatot emelhet**. A pénzügyintézetekkel kapcsolatos problémákból gyorsan politikai tőkét kovácsoltak: Joe Biden elnök már néhány nappal a fizetési nehézségek napvilágra kerülése után sürgette az elődje, Donald Trump által bevezetett enyhítések megszüntetését. **A bankcsődök miatt szigorodtak a pénzügyi feltételek, ezek segítik az infláció elleni harcot**. Kevesebb hitel, ki-

sebb vásárlóerő. Érdemes figyelni az óvatosságra intő jelekre. **Az amerikai munkaerőpiac továbbra is roppant erős**, a munkanélküliségi ráta 53 éves mélypontra esett vissza januárban (3,4%) és márciusban is csak 3,5% volt. Alacsony



munkanélküliség idején **a munkaadók munkaerő-keresletre meghaladja a kínálatot**. Egy ilyen feszes munkaerőpiacon a munkaadóknak jellemzően magasabb béreket kell fizetniük, hogy vonzzák az alkalmazottakat, ami végső soron **a bérinfláció növekedéséhez vezet. Teljesen tehát mégsem lehet készpénznek venni a kamatemelések leállítását**.

## Mi történt még?

**Japán öt legnagyobb kereskedelmi vállalatának részvényei** jelentős árfolyam emelkedést mutattak, miután a világ egyik leghíresebb befektetője, **Warren Buffet bejelentette, hogy növelni kívánja cégének részesedését bennük**. Az úgynevezett „sogo shosha” cégek - a Mitsubishi, a Mitsui, az Itochu, a Marubeni és a Sumitomo - óriási konglomerátumok, amelyek sok különböző érdekeltséggel rendelkeznek, így némileg hasonlítanak Buffett cégéhez, a Berkshire Hathaway-hez, amelyben az amerikai milliárdos akár 9,9 százalékgig is emelné jelenlegi 7,4 százalékos tulajdonrészét. Jelentősen **nőtt a kínai jüan szerepe a globális gazdaságban**, jelenleg már a **negyedik legtöbbet használt deviza** a világpiacon. Az előkelő helyezés annak köszönhető, hogy Oroszország a nyugati háborús szankciók miatt kereskedelme nagy részét Kínával folytatja le, aminek elszámolása

jüanban történik. Oroszországban pedig már az első helyen áll, megelőzve az amerikai dollárt. Az elmúlt időszak **egyik legjobban teljesítő devizája lett a magyar forint**. Az euróval és a dollárral szemben egyéves csúcsot ért el márciusban. A jó teljesítménynek több oka is volt. A nemzetközi összehasonlításban is **kiemelkedően magas, 18%-os irányadó forint kamat** - Romániában például a jegybank legutóbb január elején emelte 25 bázisponttal csupán 7 százalékra az alapkamatot. Emellett tavaly év végén **sikerült megegyezni az európai uniós forrásokról**, és ennek szimbolikus jelentősége is fontos volt. Az **energiafogyasztás csökkenése és a gázár esése is segített** - így kevesebb forintot kellett az energia importhoz devizára váltani. Ráadásul a **dollár gyengülése** is a feltörekvő devizák malmára hajtotta a vizet.

## Kötvény eszközalapokat érintő hírek

- 1 Kellemetlen meglepetést okozott a **márciusi inflációs adat**: a hazai áremelkedés üteme **(25,2%)** alig csökkent, ami továbbra is óvatosságra intheti a jegybankot. **Egy ideig még maradhat a magas forintkamat.**
- 2 **Az amerikai jegybank** a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal **5 százalékra emelte az irányadó kamatot**, a kamatpálya tetejét azonban jelentősen alacsonyabbra várják a befektetők, mint a bankcsőd előtti előrejelzésében - ez felértékeli a dollárkötvényeket.

## Részvény eszközalapokat érintő hírek

- 1 **A magyar tőzsde jól teljesített.** A blue chip papírok közül a Richter gyógyszergyártó 40 milliárd forintos saját részvény visszavásárlást jelentett be, a MOL olajcég pedig rekord méretű osztalék kifizetésére készül.
- 2 **Erősödtek az amerikai tőzsdék.** Szerencsére nem alakult ki csődhullám a pénzügyi szektorban. Az **S&P 500** és a **Dow Jones ipari index is 5%-kal került feljebb.** A legjobban a technológiai cégeket tömörítő **NASDAQ** index **emelkedett, 10%-kal.**
- 3 Évente 1 milliárd dollárt költ mozifilmek készítésére az Apple, azzal a céllal, hogy megvesse a lábát Hollywoodban és új előfizetőket szerezzen streaming szolgáltatásához. A hírre a nagyobb amerikai mozi-részvények, mint például az **IMAX** és az **AMC**, valamint **az Apple árfolyama is 4-5%-kal erősödött.**
- 4 A Tesla közzétette az első negyedéves járműgyártás - és szállítási adatait, amely alapján a cég több mint **harmadával tudta növelni a leszállított járműinek számát** az előző év azonos időszakához képest. A hírt pozitívan fogadták a befektetők, az autógyártó **papírjainak árfolyama 5%-ot emelkedett.**
- 5 Az Alibaba kereskedelmi platform tulajdonosa, Jack Ma visszatérhetett hosszú, „önkéntes” külföldi száműzetéséből. A cég holdinggá alakul, nagymértékű részvénykibocsátást tervez, a miniszterelnök pedig a korábbi korlátozások után reformokat és piacbarát kormányzást ígér. Az **Alibaba árfolyama a hírre 20%-ot emelkedett**, de a többi technológiai társaság részvényárfolyama is nőhet.
- 6 **Spekulánsok célkeresztjébe került a legnagyobb német pénzintézet, a Deutsche Bank** a **svájci Credit Suisse-csődhelyzet kialakulása után.** A bank ugyan szintén könyvelt el veszteséget a kötvényeinek nagymértékű árfolyamesése miatt, azonban **komoly problémák kialakulásának egyelőre nincs nyoma.** Ennek ellenére a bank **árfolyama több mint 8%-ot esett.**

## Alternatív eszközalapokat érintő hírek

- 1 **Több mint egyéves csúcsra drágult az arany, az unciánként 2000 dolláros ár már a történelmi csúcstól közelíti.** A rálát a gyengülő dollár, a menedék eszközök iránt erősödő kereslet és a vártnál gyengébb gazdasági adatok táplálták. Az új munkahelyek száma kétéves mélypontra csökkent, csökkennek a gyári megrendelések is; a jegybanki szigor a vártnál hamarabb érhet véget, a kamatok máris csökkennek.
- 2 **Az olajkitermelés meglepetésszerű csökkentéséről döntött az OPEC+.** Oroszország mellett több közeli keleti nemzet is kevesebbet állít elő (összesen 3,66 millió hordóval). **Elemzők szerint a kínálat szűkítése a világpiaci árban hordónként 10 dolláros emelkedést indokolhat.**
- 3 **Fokozódott a lakáspiac lassulása,** azonban annak mértéke elmaradt a várttól - áll a KSH 2022-es évet elemző jelentésében. **Szakértők szerint az árcsökkenés idén is folytatódhat, ám drasztikusabb visszaesés a közeljövőben nem várható.**

## Vegyes eszközalapokat érintő hírek

1 Ezek az eszközalapok több típusú befektetésből állnak, a fentebb említett, a kötvény, a részvény, és az alternatív eszközalapokat érintő hírek mindegyike hatással van ezeknek az eszközalapoknak a teljesítményére.

## Mintaportfóliók teljesítménye

Aegon Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hó	6 hó	1 év
Konzervatív portfólió	3,89%	8,95%	5,71%
Kiegyensúlyozott portfólió	2,65%	8,08%	0,29%
Kockázatvállaló portfólió	0,95%	2,55%	-4,88%

Aegon Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hó	6 hó	1 év
Konzervatív portfólió	0,86%	1,19%	–
Kiegyensúlyozott portfólió	2,13%	4,87%	–
Kockázatvállaló portfólió	3,21%	6,02%	–

Aegon Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hó	6 hó	1 év
Konzervatív portfólió	1,65%	3,34%	–
Kiegyensúlyozott portfólió	2,55%	6,83%	–
Kockázatvállaló portfólió	4,11%	11,30%	–

## A hónap eszközalap kategóriája

### VIG Magyar Kötvény eszközalapok

A magyar kamatkörnyezet a régiós országokhoz viszonyítva is nagyon magas. A VIG Magyar Kötvény eszközalapok mögött álló befektetési alapon található papírok átlagos hátralévő futamideje 5 év körül mozog, az előrettekintő hozamok pedig jelenleg 9% körül mozognak. Kockázata - az ajánlott tartási idő alatt - alacsony.

Az eszközalapok mögöttes befektetési alapja aktív befektetést végez - folyamatosan elemzik az állampapír piacot és ennek megfelelően folyamatosan optimalizálják a befektetéseket - jelenleg enyhén felülsúlyozza a magyar kötvényeket, amely a jelenlegi gazdasági helyzetben vonzó lehetőséget nyújt a beszállásra. Célja, hogy középtávon a banki betéti kamatoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek. Ehhez az alap alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában.

## Hasznos tudnivalók



Jegybanki alapkamatok, 2023.04.18.

Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	13,00%
Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	3,50%
Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	5,00%



Devizaárfolyamok, 2023.04.18.

Deviza	Előző záró	Változás (elmúlt 12 hónap)
EUR/HUF	373,1	-0,79%
USD/HUF	340,26	-1,31%

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 következményeiért. 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 Máttyás | 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