

Fókuszban: a magyar infláció

Áprilisban tovább **lassult az áremelkedés üteme Magyarországon. Az elmúlt 12 hónapban a fogyasztói árak emelkedése 24%-os** volt, mely már **tükrözi** a várakozásoknak megfelelő, **csökkenő tendenciát**. A kormány meghosszabbította az árstopot, illetve mostantól folyamatos akciókra kötelezi a boltokat. A hatósági árszabályozás egyelőre nem tűnik sikeresnek, ugyanis nálunk van jelenleg a legmagasabb élelmiszer áremelkedés a környező országokhoz képest.



forrás: KSH

A **magyar kormányfő év végére egyszámjegyű inflációt vár**, ami nem tűnik elérhetőnek, mivel hazánkban a jelenlegi árszínvonal olyan magas, hogy már kicsi a valószínűsége a nagyobb drágulásnak. **Jöhet a kamatcsökkentés, és a kötvények felértékelődése!**

Érintett eszközalapok:

- VIG MAGYAR KÖTVÉNY eszközalapok
- VIG MAGYAR PÉNZPIACI eszközalapok
- VIG ALFA ABSZOLÚT HOZAMÚ eszközalapok
- VIG BONDMAXX TOTAL RETURN KÖTVÉNY eszközalapok
- VIG MARATON ESG MULTI ASSET eszközalapok
- VIG MONEymaxx FELTÖREKVŐ PIACI TOTAL RETURN eszközalapok
- VIG ÓZON ÉVES TŐKEVÉDETT eszközalap
- VIG PANORÁMA TOTAL RETURN eszközalapok
- VIG SMART MONEY eszközalapok
- VIG TEMPO eszközalapok

Mi történt még?

A beszerzési menedzser indexek (PMI) azt mutatják, hogy áprilisban **bővült a feldolgozóipari tevékenység a feltörekvő gazdaságokban** (India 57,2, Törökország 51,5 vagy Magyarország 61,9 pontos értéke bőven a növekvő kibocsátást jelentő, 50 pont feletti tartományban van), míg a fejlett országokban tovább folytatódott a zsugorodás - **ez felértékelheti a fejlődő piaci tőzsdéket**.

Érintett eszközalapok:

- VIG FELTÖREKVŐ PIACI ESG RÉSZVÉNY eszközalapok
- VIG KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY eszközalapok
- VIG LENGYEL RÉSZVÉNY eszközalapok
- VIG ALFA ABSZOLÚT HOZAMÚ eszközalapok
- VIG MARATON ESG MULTI ASSET eszközalapok
- VIG MONEymaxx FELTÖREKVŐ PIACI TOTAL RETURN eszközalapok
- VIG PANORÁMA TOTAL RETURN eszközalapok
- VIG SMART MONEY eszközalapok
- VIG TEMPO eszközalapok

A **kínai gazdaság növekedése meghaladta a piaci várakozásokat**: az előzetes becslések szerint a GDP 2023 első negyedévében elérte a 28 499,7 milliárd RMB-t (4145,5 milliárd USD-t), ami 4,5 százalékos bővülés. A napelemgyártás például 53,2 százalékkal, az elektromosautó-export 60 százalékkal nőtt. Az elemzők máris emelik idei várakozásaikat, **érdemes figyelni a kínai részvényt piacot**.

Érintett eszközalapok:

- VIG FELTÖREKVŐ PIACI ESG RÉSZVÉNY eszközalapok

Hiába hitte sok magyar ember, hogy a vagyonuk értékálló-sága fennmarad, ha ingatlanba fektetnek, ugyanis a hazai **négyzetméter árak nominális és reál értelemben is esésnek indultak**. A KSH legfrissebb statisztikái szerint a **2022-es utolsó negyedévében 13%-kal lett alacsonyabb a lakások átlagos ára**, a csúcstól jelentő II. negyedévi szinthez képest. Ha pedig az inflációt is figyelembe vesszük, fél év alatt reálértéken 17 százalékot is meghaladó volt a leértékelődés.



A lemorzsolódó lakásárak és a magasan ragadó infláció együttes hatása miatt, 2024 elejéig még egyszer ekkora csökkenéssel számolhatunk. Az elszálló ingatlan,- és építőipari árak, a munkahelyi bizonytalanságok miatt, sokan nem merik bevállalni se a vásárlást, se az égbe szökő kamatok miatt megdráguló hitelfelvételt.

Kötvény eszközalapokat érintő hírek

Jelzést küldött a Magyar Nemzeti Bank a közelgő kamatsökkentésről. Ugyan **nem változtatott a** jelenlegi, kiemelkedően magas **(18%-os) irányadó kamaton, ám** az ún. **kamatfolyosó felső határát** (ezen a kamatszinten ad hitelt a jegybank a hitelintézeteknek) 25%-ról **20,5%-ra csökkentette.** Ahogy a kamatsökkentéssel kapcsolatos várakozások növekedtek, úgy nőtt meg a kereslet a forint kincstárjegyek iránt is a rendszeres aukciókon. Sokan próbálják meg bebiztosítani magukat a ma még elérhető, magasabb kamatozású kötvényekkel.

Érintett eszközalapok:

- VIG MAGYAR KÖTVÉNY eszközalapok
- VIG MAGYAR PÉNZPIACI eszközalapok
- VIG ALFA ABSZOLÚT HOZAMÚ eszközalapok
- VIG BONDMAXX TOTAL RETURN KÖTVÉNY eszközalapok
- VIG MARATON ESG MULTI ASSET eszközalapok
- VIG MONEymaxx FELTÖREKVVŐ PIACI TOTAL RETURN eszközalapok
- VIG ÓZON ÉVES TŐKEVÉDETT eszközalap
- VIG PANORÁMA TOTAL RETURN eszközalapok
- VIG SMART MONEY eszközalapok
- VIG TEMPO eszközalapok

Az Európai Központi Bank 25 bázisponttal 3,25%-ra emelte az irányadó kamatot. A legutóbbi emelés 50 bázispontos volt. Azaz lassítottak ugyan az eddigi tempón - a növekvő kamatok miatt a hitelezés már érezhetően csökken, ami sikeresen hűti a gazdaságot - ám addig folytatják a kamatemeléseket, amíg a jelenleg 7%-os infláció a 2%-os cél felé nem veszi az irányt.

Kamatot emeltek Amerikában is: az irányadó kamatsávot 25 bázisponttal, 5%-ról 5,25%-ra növelték. Ez 16 éves csúcs: 2022 márciusa óta összesen 500 bázisponttal nőtt az irányadó kamat, azonban további emeléssel nem (év végéig csökkenéssel sem) számolnak.

Érintett eszközalapok:

- VIG FEJLETT PIACI ÁLLAMKÖTVÉNY eszközalapok

Részvény eszközalapokat érintő hírek

Érdeemes külföldi tőzsdéken is befektetni. Év eleje óta például rengeteget lehetett keresni az ún. "FAANG-részvényeken". A **Facebook** (ma már Meta, január 1-május 10. között +81%), az **Apple** (+35%), az **Amazon** (+25%), a **Netflix** (+12%) és a **Google** (+21%) **recesszióban is jól teljesítenek.** Üzleti teljesítményük átlagon felüli, saját piacukon pedig megkérdőjelezhetetlen a dominanciájuk. A Google például az internetes keresések 90%-át viszi, az iPhone vagy a Netflix szinte minden háztartásban ott van, a Meta felhasználóinak száma a 4 milliárdhoz közelít. A piactér

mellett webes szolgáltatásokat is nyújtó Amazoné pedig az amerikai kiskereskedelmi forgalom 40%-a, és a felmérések szerint 2 milliárd ember látogatja meg az oldalt havonta legalább egyszer. Amíg az elmúlt 10 évben az amerikai tőzsdén átlagosan bő 150%-kal nőttek az árfolyamok, ezek a papírok 400%-950% közti árfolyamnyereséget értek el.

Érintett eszközalapok:

- VIG MEGATREND RÉSZVÉNY eszközalapok
- VIG OPPORTUNITY FEJLETT PIACI RÉSZVÉNY eszközalapok

Alternatív eszközalapokat érintő hírek

Áremelkedés jöhet az olaj világgpiaci árában, amit a nyersanyag és az abszolút hozamú eszközalapok aknázhatnak ki. Az olaj áremelkedését segíti az elsősorban Ázsiában (főként Kínában) megélénkülő kereslet, amit a nemzetközi utazások fellendülése táplál. A "fekete arany" kurzusa tavaly június óta (123 dollár/hordó) csökkent, azonban közelgő trendfordulóra utal, hogy május 3-án az olaj tőzsdei jegyzése mindössze 5 perc alatt 6,7 százalékot esett. A tapasztalatok alapján

ugyanis a nyersanyagpiaci trendek általában egy ilyen "blow-off-al" ("felrobbanással") végződnek. Hasonló, csak ellentétes irányú folyamat játszódott le az aranypiacon is: 5 perc alatt nőtt 1,6 százalékot az unciánkénti árfolyam, ami alapján az **arany árfolyamában korrekció jöhet**.

Érintett eszközalapok:

- *VIG PANORÁMA TOTAL RETURN eszközalapok*

Devizás befektetések

Mindenképpen érdemes diverzifikálni. A családi megtakarítások vásárlóértéke ugyanis sokban függ a forint árfolyamtól (gondoljunk csak az importcikkek árára vagy a külföldi nyaralásra), ami pedig Magyarország nemzetközi megítélésén múlik. **Márpedig leminősítés elé nézünk: a Fitch Ratings hitelminősítő ronthat a besorolásunkon.**

A felfüggesztett uniós források kifizetésének időzítése még mindig bizonytalan, és az alapvető élelmiszerekre

vonatkozó árplafonok bevezetése sem akadályozta meg, hogy az infláció jelentősen 25% alá kerüljön.

Érintett eszközalapok:

- *VIG MEGATREND RÉSZVÉNY eszközalapok*
- *VIG OPPORTUNITY FEJLETT PIACI RÉSZVÉNY eszközalapok*
- *VIG FEJLETT PIACI ÁLLAMKÖTVÉNY eszközalapok*

Mintaportfóliók teljesítménye

| Aegon Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója | 3 hó | 6 hó | 1 év |
|---|--------|--------|--------|
| Konzervatív portfólió | 2,94% | 10,52% | 8,52% |
| Kiegyensúlyozott portfólió | 1,49% | 9,74% | 4,13% |
| Kockázatvállaló portfólió | -2,20% | 2,27% | -1,61% |

| Aegon Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója | 3 hó | 6 hó | 1 év |
|--|--------|-------|------|
| Konzervatív portfólió | -0,03% | 1,21% | – |
| Kiegyensúlyozott portfólió | -0,32% | 4,22% | – |
| Kockázatvállaló portfólió | -1,15% | 3,75% | – |

| Aegon Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója | 3 hó | 6 hó | 1 év |
|--|-------|-------|------|
| Konzervatív portfólió | 0,70% | 3,79% | – |
| Kiegyensúlyozott portfólió | 0,99% | 7,38% | – |
| Kockázatvállaló portfólió | 0,35% | 9,64% | – |

A hónap eszközalap kategóriája

Alacsony kockázat: VIG Magyar Kötvény Eszközalapok

A forint kamatok magasak, ezért a magyar kötvény típusú eszközalapok mögöttes befektetési alapjában is sokat hozó állampapírok vannak többségében. A kötvények átlagos hátralévő futamideje 5 év, átlagos hozamuk pedig évente 9% körüli. Ez, ha minden maradna úgy, ahogy most van, és minden évben ez a nyereség ütné a befektetők markát, akkor 5 év alatt 45% nyereséget jelent. Azonban az infláció csökkenésével az MNB jelezte, hogy megindulhat a kamatcsökkentés. Ami pedig a kötvények esetében azt jelenti, hogy ezek a viszonylag jól fizető kötvények fokozatosan egyre többet érnek majd. Az 5 éves nyereségük így nem egyenletesen oszlik el, hanem sokkal több realizálódik előbb (és kevesebb később). Mivel az eszközalapok gyakorlatilag teljes egészében magyar állampapírokat tartanak, **a következő két évben kétszámjegyű is lehet a hozamuk.**

| Visszatekintő hozamok | | 1 havi | 3 havi | 6 havi |
|-----------------------|----------------------------------|--------|--------|--------|
| Aegon | VIG Magyar Kötvény Pro (HUF) | 3,30% | 2,10% | 17,10% |
| Allianz | Magyar Kötvény | 3,20% | 2,30% | 13,90% |
| NN | Magyar kötvény | 2,70% | 2,30% | 14,20% |
| Generali | Hazai kötvény | 3,10% | 3,10% | 14,70% |
| Metlife | Kincstár magyar kötvény | 1,60% | 1,00% | 13,10% |
| Groupama | Magyar Állampapír Kötvény Forint | 1,30% | 2,40% | 11,70% |

forrás: allianz.hu, nn.hu, generali.hu, metlife.hu, groupama.hu

Közepes kockázat: VIG Alfa Abszolút Hozamú Eszközalapok

Az elmúlt fél évben **kiemelkedő hozamot értek el ezek a típusú eszközalapok**. A különösen **rugalmas befektetési politika jól jön a** mai gyorsan **változó befektetési környezetben**. A befektetések közül elsősorban a magyar kötvények és a forint teljesítettek jól, de jó döntésnek bizonyult az is, hogy a néhány hónappal ezelőtti amerikai bankválság idején, jó áron sikerült befektetni néhány kiváló társaság részvényeibe. Az általános eladási hullámban vásárolt OTP, Erste Bank, Magyar Telekom vagy a német lakóingatlan fejlesztő Vonovia részvények sokat hoztak a visszapattanáskor, emellett az olyan, magas osztalékot fizető magyar tőzsdei cégek papírjai is jelentős profitot hoztak, mint a GS Park irodafejlesztő, a Dunahouse ingatlanos cég és az Állami Nyomda. A következő hónapokban is a kötvény portfólió viheti a prímet a várható kamatcsökkentések miatt.

| Visszatekintő hozamok | | 1 havi | 3 havi | 6 havi |
|-----------------------|---|--------|--------|--------|
| Aegon | VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF) | 3,00% | 15,50% | 20,00% |
| Groupama | Globális Abszolút Hozam Forint | -0,80% | -0,80% | 6,40% |
| CIG | Abszolút Hozam Pro Eszközalap | 1,00% | 2,30% | 6,20% |
| Uniq | Abszolút hozam eszközalap | 0,50% | 1,60% | 7,40% |
| Uniq | Spektrum abszolút hozam eszközalap | 2,80% | 0,40% | 9,20% |

forrás: groupama.hu, cigpannonia.hu, uniqa.hu

Magas kockázat: VIG Közép-Európai Részvény Eszközalapok

A közép-európai régió részvényei olcsók a nyereségükhöz képest: míg az USA-ban a részvényárfolyam átlagosan 18-szorosra, Nyugat-Európában 12-szerese a vállalatok (egy részvényre jutó) nyereségének, addig régióinkban ez a szorzó mindössze 5-szörös, az idén várható profittal kalkulálva. Előbb - utóbb a befektetők is észreveszik ezt az értéket, **a várható felértékelődés miatt a következő 2-3 évben jó hozampotenciállal rendelkeznek ezek a tőzsdék**. A régió legnagyobb részvénytőzsdéjére, a lengyel tőzsdére jó áron sikerült beszállnia az eszközalapoknak: amikor nemrég Amerikában és Európában is kisebb-nagyobb bankválságok miatt válogatás nélkül minden pénzintézet papírjaitól próbáltak szabadulni a befektetők, az Alapkezelő olcsón tudott vásárolni ezekből. A varsói tőzsdén a közelgő parlamenti választások miatt is nyomottak az árfolyamok (náluk is sok különadó van, sok múlik a politikán), ez azonban a voksolás után változhat. Az olyan lengyel cégek, mint a Bank Pekao, vagy a Magyarországon is ismert PepCo kiskereskedelmi lánc részvényeinek árfolyama jó eséllyel emelkedhet.

| Visszatekintő hozamok | | 1 havi | 3 havi | 6 havi |
|-----------------------|--|--------|--------|--------|
| Aegon | VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (EUR) | 8,00% | 4,80% | 22,10% |
| NN | Európai részvény eszközalap (EUR) | 1,80% | 3,10% | 16,50% |
| CIG | Euró Alapú Kelet-Európai Pro Részvény Eszközalap | 7,80% | 3,00% | 23,20% |
| Uniq | €-Kelet-európai részvény | 12,40% | 6,60% | 31,30% |

forrás: nn.hu, cigpannonia.hu, uniqa.hu

Hasznos tudnivalók

Jegybanksi alapkamatok, 2023.05.15.

| | |
|---|--------|
| Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország) | 13,00% |
| Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió) | 3,75% |
| Federal Reserve (FED, Egyesült Államok) | 5,25% |

Devizaárfolyamok, 2023.05.15.

| Deviza | Előző záró | Változás (elmúlt 12 hónap) |
|---------|------------|----------------------------|
| EUR/HUF | 369,51 | -3,95% |
| USD/HUF | 339,97 | -7,80% |

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](http://Bloomberg.com) | index.hu | napi.hu | marketwatch.com