



Befektetési hírlevél 2023 október

Fókuszban: Trendforduló vagy pihenő Amerikában?

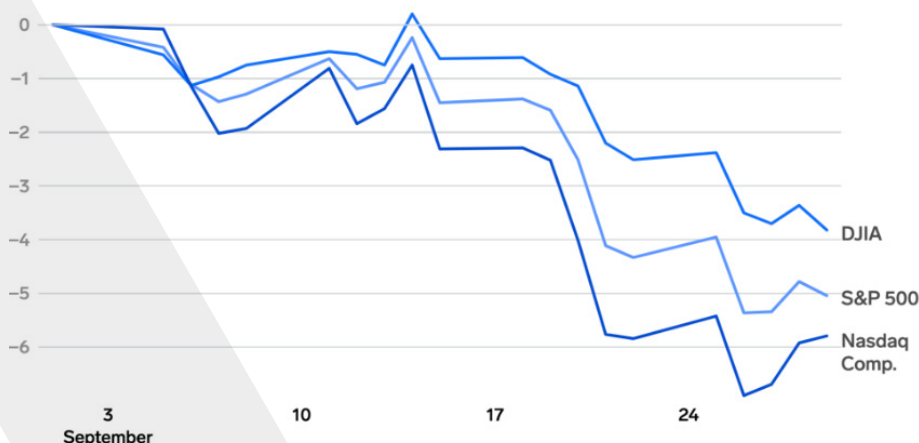
Az amerikai részvényeknek 2023-ban a szeptember volt a legrosszabb hónapja. Az **S&P 500 index** ebben a hónapban **5%-ot**, a technológiai szektort reprezentáló **Nasdaq index 6%-ot esett.** Ez már a második hónap egymás után, amikor az USA három legnagyobb tőzsdeindexének mindegyike veszteséget könyvel el.

Több ok is áll a háttérben: szeptemberben hagyományosan gyengébb a részvénypiac keresleti oldala (az emberek részvény helyett inkább a tanszereket vásárolják az iskolakezdéshez), de Jerome Powell jegybankelnök nyilatkozata is kiverte a biztosítékot, miszerint **idén a vártnál tovább és magasabban tartják a gazdaság szá-**

mára irányadó kamatokat (bár az amerikai jegybank szeptemberben nem élt a kamatemelés lehetőségével). A magasabb kamat fékezi a gazdaságot (drága a vállalati és a lakossági hitel), negatívan hat a tőzsdére (a kötvények versenyképesebbek, mint az ingatag részvénypiac, emiatt kevesebb részvényt vásárolnak).

Mindazonáltal úgy tűnik, a tengerentúlon **az inflációtól egyelőre jobban félnek, mint a recessziótól.** Az ár-emelkedés üteme ugyan 2023-ban lelassult, de még mindig meghaladja a jegybank 2%-os célját, miközben a növekvő olajár újabb áremelkedést generálhat.

A fő amerikai tőzsdeindexek teljesítménye (%) szeptemberben



Forrás: BusinessInsider

Mi történt még?

Európában emelkedett a jegybanki alapkamat: az Európai Központi Bank (EKB) rekord magasságba, **4%-ra** emelte az irányadó rátát. Christine Lagarde EKB elnök a sorrendben 10. kamatemelést az utolsónak nevezte, ezért a befektetők 2024-re már kamatcsökkenésre spekulálnak.

Magyarország ebben egy lépéssel már a Nyugat előtt jár: az MNB 2022 szeptember 27-én emelte utoljára az alapkamatot (125 bázisponttal 13%-ra), és az ülést követően bejelentette az alapkamatemelési-ciklus leállítását. **A kormány szerint a megcélzott év végi egyszámjegyű infláció borítékolható**, az áremelkedés elleni harc mellett most már egyre fontosabbá válik a növekedés támogatása. Mindeközben az **infláció mérséklődik**: szeptemberben **12,2%-os** volt az árak emelkedésének üteme (az előző év azonos időszakához képest). Az élelmiszerekért 15,2%-kal, a jármű üzemanyagokért 35,4%-kal kellett többet fizetni szeptemberben, mint egy évvel korábban.

A The Wall Street Journal az ügyet ismerő személyekre hivatkozva arról számolt be, hogy **Kína** megtiltotta a kormányzati tisztviselőknek és az állami vállalatok alkalmazottainak az Apple iPhone-ok használatát. **Peking csökkenti a külföldi technológiától való függőségét, és támogatja a hazai vállalatokat.** A kínai külügyminisztérium által el nem ismert tiltás gyanúsan egybeesik a sencseni székhelyű Huawei új, 1200 dolláros Mate 60 Pro okostelefonjának premierjével.

Eközben súlyosbodott a világ legeladósodottabb vállalatának válsága: a kínai Evergrande építőipari óriás elnökét és több vezetőjét rendőri felügyelet alá helyezték, miután a régóta bajban lévő társaság ismét nem tudta teljesíteni egy fontos fizetési kötelezettségét. A kínai gazdaság növekedésében kulcsszerepe volt az ingatlanszektornak, **az elmúlt években keletkezett ingatlanpiaci buborék pedig Kínán túl a világgazdaságára is érezhető hatást gyakorolhat.** Kína gazdasága, jelentős részben az ingatlanpiac visszaesése miatt, látványosan lassulni kezdett, a szektor nehézségei miatt közel kétszeresére nőtt a fiatalok munkanélküliségi rátája, amely meghaladja a 20%-ot.

Kötvény típusú eszközalapokat érintő hírek:

A 10 éves amerikai államkötvények hozama közel 5%-ra nőtt az amerikai jegybank magas kamat politikája miatt (ez több, mint 15 éves rekord), és akár még tovább emelkedhet. Ha így lesz, az várhatóan a dollár erősödésével is együtt fog járni.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok

További érintett eszközalapok (részbeni kötvény kitétségük miatt):

- VIG Maraton ESG Multi Asset eszközalapok
- VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok
- VIG Smart Money Alapok Alapja eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok

Részvény eszközalapokat érintő hírek:

A New York-i tőzsde (NYSE – New York Stock Exchange) teljesítményét reprezentáló indexek jelentős csökkenést szenvedtek el szeptemberben. Sok a pesszimista befektető, ilyenkor a korábbi tapasztalatok alapján 5-10%-os visszapattanás is elképzelhető a részvények árfolyamában néhány hónapon belül. Az év negyedik negyedéve történetileg egyébként is erős szokott lenni a részvényt piacokon (1950-től vizsgálva a havi hozamok 79%-a pozitív, az átlag +4,2%).

Érintett eszközalapok:

- VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény eszközalapok
- VIG MegaTrend Részvény eszközalapok

Alternatív eszközalapokat érintő hírek:

A nyersanyagok közül az olaj ára tovább emelkedhet: az európai Brent és az amerikai WTI nyersolaj ára ötödével nőtt a harmadik negyedévben, és szeptember végén hordónkénti áruk meghaladta a hordónkénti (159 liter) 90 dollárt. A drágulás tovább tarthat a vezető globális olajkitermelő Szaúd-Arábia és Oroszország kitermelésének csökkentése, az amerikai készletek alacsony szintje, valamint a Covid19-világjárvány utáni kínai nyitás kereslet növekedést generáló hatása miatt. Az arany árfolyama viszont a jegybankok csökkenő kereslete miatt lefelé csordogál.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG Panoráma Total Return eszközalapok

További érintett eszközalapok:

- VIG Smart Money Alapok Alapja eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok

Devizában nyilvántartott befektetéseket érintő hírek:

A forint teljesítménye a csökkenő nemzetközi kamatelőny és a költségvetés jelentős hiánya miatt hullámzó. Ráadásul egyre több mindent kapni valutáért: nemrég például a Porsche Hungária vezette be a Volkswagen gépjárművek árképzésében a napi EUR/HUF árfolyamon történő átváltást. A forint hullámzó teljesítményében rejlő bizonytalanságot érdemes lehet devizában nyilvántartott befektetésekkal diverzifikálni, porlasztani, euró alapúak mellett akár dollár alapú befektetési eszközökkel is: a rekord magas amerikai kamatszint a dollárt is felértékelheti a közeljövőben.

Érintett eszközalapok:

- Euróban és dollárban nyilvántartott biztosítási módzatok eszközalapjai
- Forintban nyilvántartott biztosítási módzatok azon eszközalapjai, melyeknek fókusza a nemzetközi pénz- és tőkepiac

Mintaportfóliók teljesítménye

Mintaportfóliók teljesítménye 2023. szeptember 29-ig:

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,92%	9,25%	19,05%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,42%	11,05%	20,32%
Kockázatvállaló portfólió	3,30%	10,43%	13,86%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	0,09%	1,31%	2,54%
Kiegyensúlyozott portfólió	-1,53%	0,75%	5,88%
Kockázatvállaló portfólió	-2,47%	1,44%	7,94%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	0,10%	1,51%	4,89%
Kiegyensúlyozott portfólió	-1,91%	-0,14%	6,83%
Kockázatvállaló portfólió	-3,57%	-0,41%	11,25%

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok

Mint azt a hírlevél korábbi részében írtuk, több mint **15 éve nem jártak olyan magasan az amerikai állampapírok** hozamai, mint szeptemberben: a 10 éves államkötvények éves hozama közel 5%. **Jelenleg még tart a kamatemelési ciklus az USA-ban** (az amerikai jegybank elsődleges feladatának az infláció csökkentését tekinti, ahhoz pedig szükséges a hitelek gazdaságot fékező drágítása), de elképzelhető, hogy hamarosan lezárul. A magas kamatra ugyanis addig van csak szükség, amíg az infláció nem közelíti meg a 2%-os megcélzott szintet. Az áremelkedés üteme egy éve 9% körül volt, jelenleg már csak 3,7%, nincs messze a célérték elérése.

Az inflációs cél megközelítése, teljesítése esetén kamatcsökkentés várható (az olcsóbb hitelek élénkítik a gazdaságot), ami felértékeli a jelenleg magas hozammal kibocsátott amerikai állampapírokat, így a most tapasztalható magas hozamszintek kedvező beszállási pontot jelenthetnek a jövőre nézve. A VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok portfóliójában elsősorban amerikai, európai és angol államkötvények szerepelnek, a devizakockázat pedig nem kerül fedezésre, így a befektetők a forint esetleges gyengüléséből is profitálhatnak.

Fejlett piaci államkötvény eszközalapok teljesítménye 2023. szeptember 29-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Pro Eszközalap	2,58%	-0,63%	-10,26%
Groupama	Európai Fejlett Piaci Állampapír Forint Eszközalap	-0,90%	1,82%	-9,40%
Allianz	EKA – Európai Kötvény Eszközalap	2,57%	0,30%	-9,08%
NN	Nemzetközi Kötvény Eszközalap	2,08%	-1,69%	-9,70%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Fejlett Piaci Részvény eszközalapok

Bár a **fejlett részvényt piacok**, különösen az USA részvényt piaca, amely a világ teljes tőzsdei kapitalizációjának 42,5%-át teszi ki, **nem teljesítettek erősen az elmúlt időszakban, a szeptemberi árfolyamesés kedvező beszállási pontot eredményezhet.** A New York-i tőzsde (NYSE – New York Stock Exchange) indexének árfolyamgörbéje esés közben elérte az index árfolyamának 200 napos mozgóátlagát, ami a korábbi tapasztalatok szerint gyakran ellenkező irányú korrekciót (visszapattanást) vált ki, rövid időn belül akár 5-10%-os árfolyamemelkedést generálva.

Mint azt a hírlevél korábbi részében említettük, az év utolsó negyedéve egyébként is hagyományosan erős az amerikai részvényt piacon. **A nagyobb vállalatok eredménytermelő képessége még mindig ellenállónak tűnik a recessziós félelmek ellenére,** főként a nagy amerikai technológiai vállalatok részvényeinek (részben a mesterséges intelligenciához kapcsolódó optimizmus által hajtott) erős teljesítményének köszönhetően.

Fejlett piaci részvény eszközalapok teljesítménye 2023. szeptember 29-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény Pro Eszközalap (HUF)	4,32%	8,89%	5,64%
Groupama	Eurózána Fejlett Piaci Forint Részvény Eszközalap	-5,08%	-12,22%	3,15%
UNIQA	Fejlett Piaci Részvény Eszközalap	3,99%	8,38%	3,10%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanki alapkamatok 2023.10.18.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	13,00%	
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	4,75%	
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	5,25% - 5,50%	
 Devizaárfolyamok (MNB) 2023.10.18.	Deviza	Előző záró	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	385,68	-8,00%
	USD/HUF	366,06	-14,96%

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 Alfa Vienna Insurance Group 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 élet- és nyugdíjbiztosításra sem tőke-, sem hozamgaranciát nem vállal.

Készítették:

Csordás Dávid | junior termékelemző és fejlesztő, VIG Alapkezelő Zrt.
Király-Kovács Máttyás | portfóliómenedzser, VIG Alapkezelő Zrt.
Koplányi Mónika | termék és értékesítés támogatási munkatárs, VIG Alapkezelő Zrt.
Kovács László | üzletfejlesztési igazgató, VIG Alapkezelő Zrt.
Nagy Klaudia | junior portfóliómenedzser, VIG Alapkezelő Zrt.
Mándoki Ádám | eszközalapok befektetési termékmenedzser, Alfa Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.

Forrás:

VIG saját elemzések | [akk.hu](#) | [mnb.hu](#) | [ksh.hu](#)
[portfolio.hu](#) | [Bloomberg](#) | [index.hu](#) | [napi.hu](#)
[marketwatch.com](#) | [businessinsider.com](#) | [allianz.hu](#)
[cigpannonia.hu](#) | [generali.hu](#) | [groupama.hu](#)
[metlife.hu](#) | [nn.hu](#) | [signal.hu](#) | [uniqa.hu](#)