

Befektetési hírlevél

2024 március



Fókuszban: Jöhet a kamatcsökkentés!

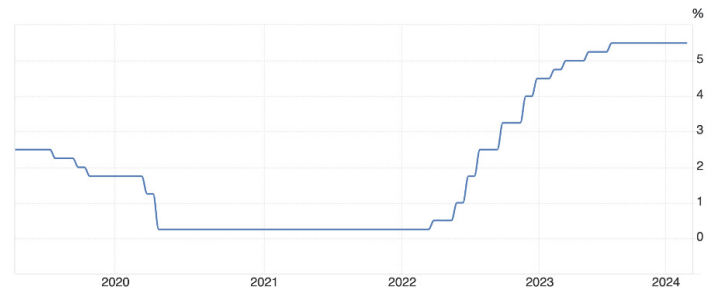
A világ

Bár továbbra is a „puha landolás” a legvalószínűbb gazdasági forgatókönyv az USA-ban (amikor az infláció csökkentése érdekében lassítják a gazdaságot anélkül, hogy az beleállna a földbe), **egyre nő az esélye a „no landing” scenáriónak is** (azaz hosszabb távon is átlag feletti lesz az infláció, átlag feletti növekedési ütemmel). Az amerikai gazdaság a szilárd munkaerőpiacnak és az erős fogyasztói kiadásoknak köszönhetően a vártnál gyorsabban nőtt (3,3%-kal a várt 2%-kal szemben). Eközben a fogyasztói áremelkedés üteme – elsősorban az üzemanyagok drágulása miatt – is várakozások feletti (3,2% a 2%-os előirányzattal szemben).

Komoly dilemma, hogy a jegybank ilyenkor mit csináljon: hagyja magasan a kamatokat és tartsa kordában az inflációt, vagy csökkentse az irányadó rátákat, és az olcsó hitelekkel pörgesse fel a gazdaságot. Egyelőre a befektetők úgy gondolják, utóbbi a valószínűbb: az infláció

ugyanis csak mérsékelten, 0,1%-kal emelkedett januárhoz képest, Jerome Powell, a Fed nagyhatalmú elnöke pedig úgy nyilatkozott: „nem áll messze” attól, hogy meglegyen a magabiztossága a kamatcsökkentéshez, ami támogatja a részvénypiacokat is. A várakozásokat meghaladó infláció és a feszes munkaerőpiac egyébként az EU-ban is jellemző.

Jegybanki alapkamat az USA-ban

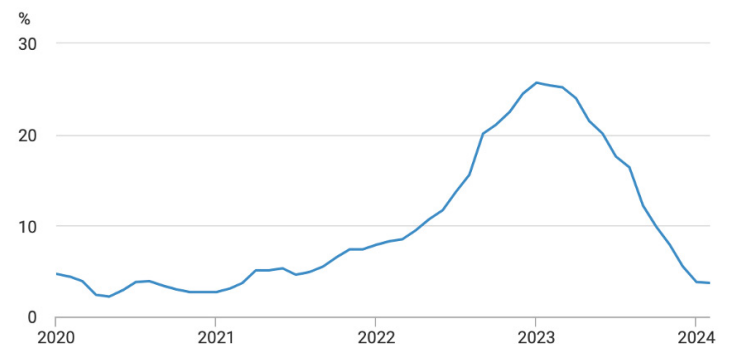


Forrás: Federal Reserve (Fed)

Magyarország

Magyarországon az éves infláció 2024 februárjában 3,7%-ra csökkent az előző havi 3,8%-ról. Ez a legalacsonyabb érték 2021 márciusa óta, köszönhetően javarészt az élelmiszerek alacsonyabb ütemű drágulásának (februárban 2,2%, januárban 3,6%). Az éves maginflációs ráta, amely nem tartalmazza az olyan volatilis tételeket, mint az élelmiszer és az energia, februárban 27 havi mélypontra, 5,1%-ra mérséklődött az előző havi 6,1%-ról. **2024 második félévében azonban ismét nagyobb ütemben nőhetnek az árak:** a forint gyengülése például drágítja az importcikkeket, és intő jel a szolgáltatások körében mért, stabilan magas, 10%-os áremelkedési ütem is (a lakbéréknél például 14,4%). Reálhozam eléréséhez tehát idén is a megtakarítások körültekintő befektetésére lesz szükség.

Fogyasztói árak változása Magyarországon (az előző év azonos időszakához képest)



Forrás: KSH

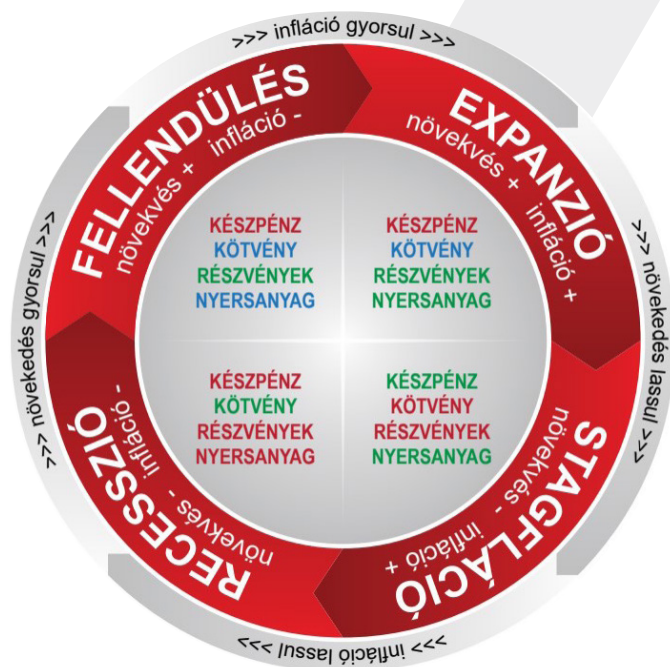
Befektetési óra

A **VIG Alapkezelő gazdasági ciklusokat és befektetési eszközcsoportokat összekötő „befektetési óra” modellje alapján az elmúlt hónapokban jelentősen javultak a kilátások, ami felértékeli a részvény befektetéseket.** A világgazdaság meghatározó térségei, az USA, Európa és Kína is a fellendülés és a növekedés

A befektetési eszközök jellemző teljesítménye az adott gazdasági szakaszban

- **Zölddel** jelöltük azokat a befektetési eszközöket, amelyek várhatóan jól teljesítenek az adott időszakban.
- **Kékkel** jelöltük azokat a befektetési eszközöket, amelyek várhatóan kevésbé jól teljesítenek az adott időszakban.
- **Pirossal** jelöltük azokat a befektetési eszközöket, amelyek várhatóan nem teljesítenek jól az adott időszakban.

jegyzeit mutatják. Jöhet a kamatcsökkentés, ami megágyaz a további gyorsulásnak. Igaz, az infláció mindenhol kicsit magasabbra sikerült a kívánatosnál, így a korábbinál kisebb mértékben és lassabban (Amerikában például az év folyamán 3-szor 25 bázisponttal) csökkenhetnek az irányadó ráták.



Kötvénypiacokat érintő hírek:

A **kockázati prémium csökkenése miatt felértékelődhetnek a fejlődő piaci kötvények.** Jól látszik, hogy a kedvező gazdasági folyamatoknak köszönhetően a befektetők bátrabbak lettek, és világszerte keresik a kockázatosabb, de jó hozammal kecsegtető lehetőségeket. Az elvárt hozamfelár csökken, ez pedig felértékeli a magasabb hozammal kecsegtető, fejlődő piaci állampapírokat. Egy 10 éves futamidejű német államkötvény 2,3% hozamot fizet egy évben, egy hasonló román, eurós papír 5,3%-ot. Nem lenne meglepő, ha megnőne a kereslet ez utóbbi típusú eszközök iránt, a nagy kereslet pedig növeli az árfolyamukat. És persze csökkenti a hozamot: egyetlen százalékpont hozamcsökkenés egy 10 éves kötvénynél 7-8% árfolyamnyereséget jelent.

Elvileg a magyar forintos kötvények 6,3%-os hozama is versenyképes lenne, ám a jó üzletet jelentő kamatcsökkenés Magyarországon kevésbé valószínű: az infláció nő, és az államnak magas kamattal kell majd újabb kötvényeket kibocsátania, hogy betömje a költségvetésben tátongó hatalmas lyukat.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG Magyar Kötvény eszközalapok
- VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok
- VIG Feltörekvő Európa Kötvény Pro Eszközalap (HUF)

További érintett eszközalapok (részbeni kötvény kitettséjük miatt):

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

Részvénypiacokat érintő hírek:

Megállíthatatlan a mesterséges intelligenciát övező tőzsdei rali a világ legnagyobb részvénypiacán.

A terület globális piacvezető cége, az MI-hez hardvereket és szoftvereket is gyártó, kaliforniai székhelyű Nvidia most a szalmaszál, ami a koktélt kevergeti: a cég minden várakozást felülmúló tavalyi eredményei (126%-kal, 60,9 milliárd dollárra növekvő árbevétel) hatására a részvény árfolyama a bejelentése utáni napon 15%-kal nőtt. Ez 250 milliárd dollárnyi növekmény mindössze néhány óra alatt (egy „fél Tesla”, az Oracle 80%-a és 20%-kal több, mint az Intel teljes tőzsdei értéke). Az Nvidia tőzsdei értéke már 2300 milliárd dollár, részvényének árfolyama csak az idei év első két és fél hónapjában 90%-ot emelkedett.

Az erős gazdasági adatok és a már említett, közelgő kamatsökkentés újabb lendületet adhat a részvénypiacoknak. A New York-i mellett a tokiói és az európai tőzsdék is történelmi csúcsra emelkedtek, ideje lehet a nyereség egy részét realizálni, küszöbön lehet egy komolyabb korrekció. **Jó befektetési célpontok lehetnek viszont a fejlődő piaci tőzsdék, különösen az olcsónak számító közép-európai részvénypiacok.** A piacbarát, lengyel demokratikus fordulat például sok külföldi befektetőt vonzhat, és az ukrán menekültek fogyasztása is növeli az ország GDP-jét.

Érintett eszközalapok:

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

További érintett eszközalapok (részbeni részvény kitettséjük miatt):

- VIG Maraton ESG Multi Asset eszközalapok
- VIG Smart Money Alapok Alapja eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok

Érintett eszközalapok:

- VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok

További érintett eszközalapok (részbeni részvény kitettséjük miatt):

- VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok
- VIG Alfa Abszolút Hozamú eszközalapok
- VIG Panoráma Total Return eszközalapok
- VIG Smart Money Alapok Alapja eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok

Alternatív befektetéseket érintő hírek:

Lendületbe jött az áru piac. A Reuters nyersanyag-indexe tavaly december óta lassú, de biztos emelkedéssel mutatja az általános áremelkedést. Különösen jó a környezet az arany számára, ami abból is látszik, hogy a magas dollár hozamok ellenére a kamatot nem fizető nemesfém unciánkénti ára történelmi rekordra emelkedett. Az infláció valószínűleg világszerte magasabb marad a korábban gondoltnál, az amerikai államadósság

továbbra is óriási, és nem kizárt, hogy stagfláció köszönt a világra. Mindez a sok bizonytalanság az arany (és a hasonlóan menedék funkciót betöltő, de relatíve olcsóbb ezüst) malmára hajtja a vizet.

Érintett eszközalapok:

- VIG Panoráma Total Return eszközalapok

Devizában nyilvántartott befektetéseket érintő hírek:

Megint csak bebizonyosodott, hogy érdemes devizában is diverszifikálni a megtakarításokat. A forint március közepén jelentősen gyengült, az euró árfolyama 400 forint közelébe emelkedett. Az uniós pénzekkel kapcsolatban úgy tűnik, sosem lehetünk biztosak semmiben: most az Európai Parlament perli az Európai Bizottságot a több, mint 10 milliárd eurós kohéziós forrás Magyarország számára történő tavalyi felszabadítása miatt. Ennek elhúzódó hatásai lehetnek a magyar EU-s pénzek folyósítására, a nemzeti valuta további gyengülésére a forint kamatelőny csökkenése szintén rátesz egy lapáttal. A befektetési portfólió

egy részét érdemes lehet euróban és dollárban tartani: az elmúlt 5 évben bő 25 százalékot lehetett keresni ezeken a devizákon (forintban).

Érintett eszközalapok:

- Euróban és dollárban nyilvántartott biztosítási módok eszközalapjai
- Forintban nyilvántartott biztosítási módok azon eszközalapjai, melyeknek fókuszja a nemzetközi pénz- és tőkepiac

Az euró/forint árfolyam alakulása az elmúlt 5 évben



Forrás: portfolio.hu

Mintaportfóliók teljesítménye

A VIG Alapkezelő szakemberei által összeállított **min-taportfóliók** célja, hogy útmutatóként szolgáljanak a különböző kockázatvállalási hajlandóságú ügyfelek megtakarítási terveihez:

- A **konzervatív portfólió** azoknak lehet alkalmas, akik hosszú távon alacsony kockázatot vállalnak, és e mellett megelégednek az alacsonyabb várható hozammal. Ebben a portfólióban a kötvény és pénzügyi típusú eszközalapok vannak túlsúlyban.
- A **kiegyensúlyozott portfólió** azoknak lehet alkalmas, akik hosszú távon a mérsékelt hozam érdekében

közepes kockázatot hajlandóak vállalni. Ebben a portfólióban nagyobb súlyt kapnak az alacsonyabb kockázati besorolású eszközalap típusok (kötvény, pénzügyi), de kisebb részben az előbbieknél magasabb kockázatú és magasabb hozampotenciállal rendelkező, vegyes és részvény típusú eszközalapok is megtalálhatók benne.

- A **kockázatvállaló portfólió** azoknak lehet alkalmas, akik hosszú távon a várhatóan magas hozam érdekében magas kockázatot hajlandóak vállalni. Ebben a portfólióban a legnagyobb részarányt a részvény típusú eszközalapok képviselik.

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele

Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázattvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Tempo Andante 1 Alapok Alapja Eszközalap (HUF)	75%	VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	35%
VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	20%	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	35%	HOLD 3000 Vegyes Pro Eszközalap (HUF)	10%
HOLD 2000 Vegyes Pro Eszközalap (HUF)	5%	HOLD 3000 Vegyes Pro Eszközalap (HUF)	10%	OTP BUX Indexkövető Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
		VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	10%	Fidelity Sustainable Healthcare Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
		OTP BUX Indexkövető Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	35%
		Fidelity Sustainable Healthcare Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%		
		VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%		

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele

Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázattvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	60%	BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	19%	BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	5%
SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	20%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	5%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	45%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	35%
VIG Panoráma Total Return Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	9%
VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	7%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (EUR)	14%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (EUR)	7%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	32%
		VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	7%		

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele

Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	60%	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	19%	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	5%
iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	20%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	45%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	35%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	5%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	10%	Fidelity Sustainable Healthcare Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
VIG Panoráma Total Return Pro Eszközalap (USD)	5%	Fidelity Sustainable Healthcare Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%
VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszközalap (USD)	5%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (USD)	3%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
		VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (USD)	3%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	30%
		VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%		

Mintaportfóliók teljesítménye 2024. február 29-ig:

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	3,39%	6,39%	16,85%
Kiegyensúlyozott portfólió	6,65%	9,62%	22,04%
Kockázatvállaló portfólió	11,32%	13,06%	24,19%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,04%	3,03%	5,17%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,84%	5,58%	8,94%
Kockázatvállaló portfólió	6,99%	8,85%	13,09%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,48%	3,62%	6,39%
Kiegyensúlyozott portfólió	4,28%	5,15%	9,46%
Kockázatvállaló portfólió	6,99%	8,15%	14,23%

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok

A jelenlegi környezetben a kötvények komoly kihívásokkal néznek szembe. **A mai helyzetben olyan kötvény alapra van szükség, amely a megfelelő diverzifikációval és rugalmassággal tud reagálni ezekre.** A VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok defenzív termékként funkcionálhatnak. Egyrészt a nemzetközi kötvények, különösen a deviza alapúak, bizonyos mértékig védhetik a portfóliót a keresztárfolyamok ingadozásától, és a

forint gyengülésétől: márpedig nemzeti valutánk március közepére a 400 forintos euró kurzusig gyengült a jegybanki kamatcsökkentések miatt mérséklődő nemzetközi kamatfelár és az uniós pénzek körüli ismételt bizonytalanság miatt. Másrészt a kedvező kötvénypiaci folyamatok is megtörttek, ugyan hosszú távon még mindig a defláció a meghatározó trend, ám átmenetileg megállni látszik az áremelkedés ütemének csökkenése.

Kötvény eszközalapok teljesítménye 2024. február 29-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Pro Eszközalap (HUF)	5,31%	5,64%	5,47%
Groupama	Európai Fejlett Piaci Állampapír Forint Eszközalap	2,65%	5,90%	12,83%
Allianz	EKA - Európai Kötvény Eszközalap	2,87%	5,52%	7,50%
NN	Nemzetközi Kötvény Eszközalap	4,98%	5,34%	5,31%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG MegaTrend Részvény eszközalapok

A növekedési mutatók alapján a VIG MegaTrend Részvény eszközalapok továbbra is vonzóak lehetnek. A VIG Alapkezelő gazdasági ciklusokat és befektetési eszközosztályokat szinkronba hozó „befektetési óra” modellje alapján **a növekedési potenciál a gazdasági felépülés jelenlegi szakaszában igen nagy.** Ugyanakkor komoly kockázatot hordoz a mesterséges intelligencia részvényeket övező túlzott befektetői optimizmus és a részvények

árazásában megjelenő torzulás. A korábbi történelmi példák, például a 2000-es évek internetes részvényeit először magasba repítő, majd a mélybe taszító „dot-com” buborék óvatosságra int. Ezért a piaci hangulat és árasok folyamatos figyelemmel kísérése kulcsfontosságú lehet. Az Alapkezelő a VIG MegaTrend eszközalapokban még vállalja a kockázatot, de már látja a veszélyeket, és fel is készül rájuk.

Trendkövető eszközalapok teljesítménye 2024. február 29-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	17,05%	16,22%	19,76%
UNIQA	Trendkövető Global 100	11,57%	10,96%	12,29%
NN	Megatrend Részvény ESG Eszközalap	15,52%	12,31%	9,84%

„Sztori” eszközalap: VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok

Az elsősorban a feltörekvő piacokon alulértékelt befektetéseket kereső **VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok portfólióját a hosszabb futamidejű kötvények dominálják,** átlagos hátralévő futamidejük 5 év. Ez azt is jelenti, hogy az alap különösen érzékeny a kamatlábak változására, így a kamatok várhatóan csökkenő trendjét jó kilátásokkal lovagolja meg a következő hónapokban.

Az eszközalap család befektetése között megtalálható, javarészt taiwani, koreai, indiai tőzsdei alapok (ETF-ek) és egyedi papírok a portfólió hozamtermelő képességét és diverzifikáltságát is növelik, ugyanakkor magasabb kockázatot is hordoznak. Az eszközalapok forintban, lengyel zlotyban, amerikai dollárban, svájci frankban és brazil realban is rendelkeznek pozíciókkal, így nemcsak a deviza kockázatot csökkentik, de ezzel újabb dimenzióban teremtenek lehetőséget nyereségre.

Feltörekvő piaci részvény eszközalapok teljesítménye 2024. február 29-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	5,00%	6,81%	19,03%
Signal Iduda	Amundi Emerging World Equity Részvény Befektetési Alap	4,87%	4,92%	5,76%
UNIQA	Feltörekvő Piaci Részvény	4,95%	2,79%	4,92%
Signal Iduna	Amundi Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	9,00%	8,86%	23,71%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanki alapkamatok 2024.03.18.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	9,00%	
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	4,50%	
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	5,25% - 5,50%	
 Devizaárfolyamok (MNB) 2024.03.18.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	394,46	0,10%
	USD/HUF	361,89	-2,23%

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](#)
Google Finance | CNBC | Trading Economics | BÉT
[allianz.hu](#) | [cigpannonia.hu](#) | [generali.hu](#) | [groupama.hu](#)
[metlife.hu](#) | [nn.hu](#) | [signal.hu](#) | [uniqa.hu](#)