

Befektetési hírlevél

2024 október

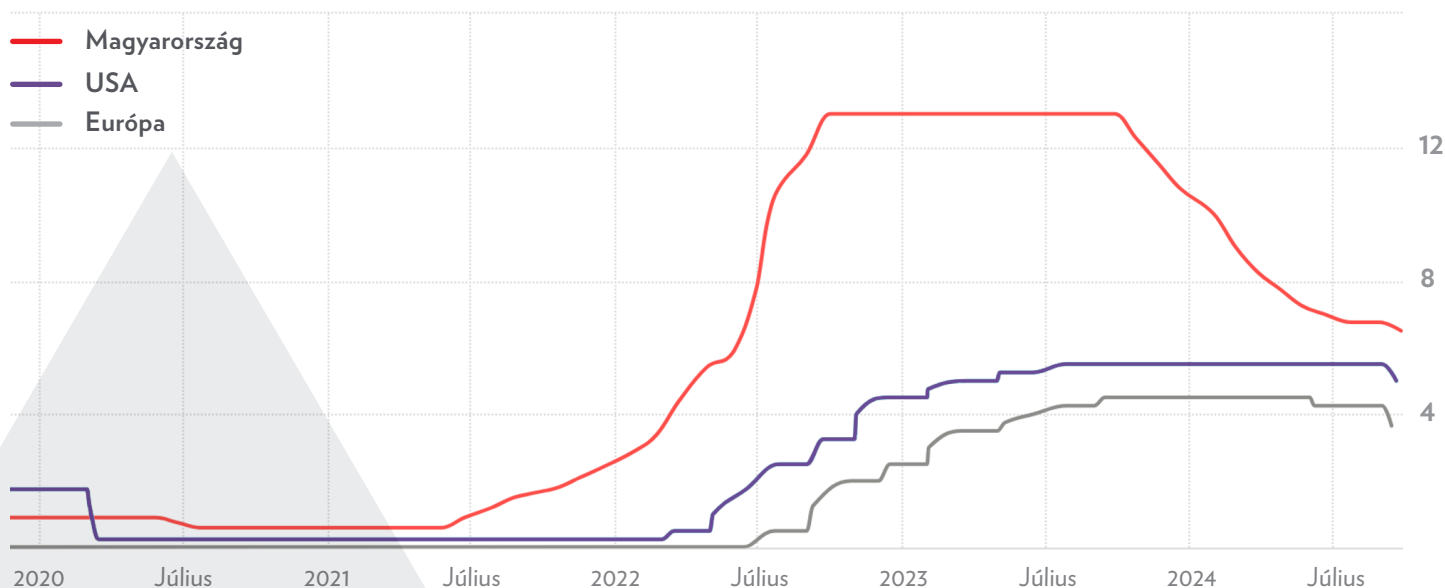
Fókuszban: A kamatverseny

A világ

Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (Fed) Szövetségi Nyíltpiaci Bizottsága (FOMC) szeptemberi ülésén 50 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatlábakat. Ezzel a bank négy év után először enyhítette a befektetésekre és a hitelekre is irányadó kamatszintet. A lépéssel pedig célja, hogy támogassa a tengerentúli gazdaság növekedését, és stabilizálja a lassuló munkaerőpiacot. Ezzel a Fed az elmúlt évektől eltérő, új álláspontot képvisel: a munkaerőpiac közelmúltbeli lassulása (a munka-

nélküliség 4% feletti) ma már nagyobb kockázatot jelent a szemében, mint az infláció. Utóbbi megfékezésére volt eddig magas a kamat (hiszen a drágább hitel fékező hatású, és így kordában tarthatja az árakat), a mostani és a jövőben várható további kamatcsökkentések célja a gazdasági növekedés támogatása. Június után szeptemberben kamatot csökkentett az Európai Központi Bank is, hogy versenyben maradjon Amerikával. Az euró övezetben még 5-6, az USA-ban akár 8 kamatcsökkentés is jöhet.

A magyar, az amerikai és az európai alapkamat szintek



Forrás: Trading Economics

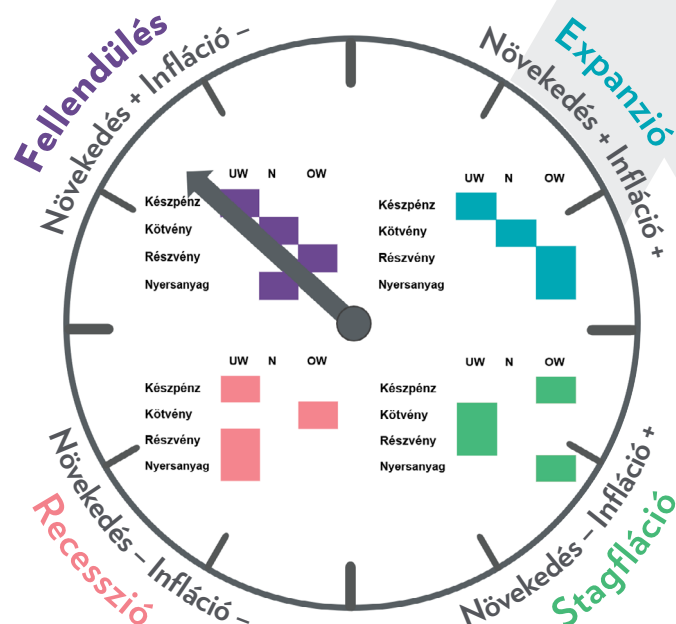
Magyarország

A Magyar Nemzeti Bank szintén csökkentette az irányadó rátát (ami most 6,5%), azonban itthon a „lazítás” üteme az elmúlt hónapokban mérséklődött: a világ többi részéhez viszonyított kamatelőny csökkenése ugyanis a forint jelentős gyengülésével fenyegethet.

Befektetési óra: FELÉPÜLÉS

A bizonytalanság, a gyorsan és hektikusan változó makro-adatok ellenére a VIG Alapkezelő Globális Befektetési Órája szeptember végére a gazdasági felépülést valószínűsítő jelzést adott. Ezt elsősorban **az USA-ban és az EU-ban zajló fejlemények** alapozták meg, miközben Kína gazdasága továbbra is recesszióban van. Az Egyesült Államokban a jegybank már korábban a gazdaság lehűlését kezdte kommunikálni, majd szeptemberben – a befektetők elvárásának megfelelően – a növekedést támogató, 50 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre. Jelentős kockázat ugyanakkor a közelgő amerikai elnökválasztás. Szintén a felépülés lehetőségét mutatja az eurózóna: csökken az infláció (1,8%), csökken a kamat (-0,25%). Utóbbira szükség is van: a német ipar gyengélkedik, csökken az elektromos járművek értékesítése, ami egyes előrejelzések szerint technikai recessziót eredményezhet a harmadik negyedévben.

A kínai központi bank ugyanakkor bemutatta **a világjárvány óta legnagyobb gazdaságélénkítő csomagját**, amely a korábrinál nagyobb volumenű finanszírozást és alacsonyabb kamatokat ígér.



Forrás: VIG Alapkezelő

Kötvénypiacot érintő hírek

A fejlett országok kötvénypiacai jó kilátásokkal rendelkeznek, ehhez kétség sem fér: a már korábban említett amerikai és az európai jegybanki kamatsökkentések felértékelik a korábban még magasabb hozammal kibocsátott értékpapírokat. Az USA-ban a novemberi **elnökválasztás** ugyanakkor **árnyalja a helyzetet**: ha a legfrissebb közvélemény-kutatások alapján vezető Kamala Harris nyer, további kamatsökkentésekkel számolnak. Ha viszont Donald Trump, akkor a valószínű vámemelések inflációs hatást fejtenek ki, ami megállíthatja a kamatsökkentéseket – és maradhat a magasabb kamatszint. Ezért az euróövezeti kötvények enyhe túlsúlya lehet indokolt az amerikai felett. **Jól teljesíthet a magyar kötvénypiac is**, ahol októberben mintegy 400 milliárd forintnyi állampapír jár le, ez pedig jelentős keresletet teremt és felértékelődést indíthat el.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok

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
- VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok

Részvénypiacot érintő hírek

A Federal Reserve 50 bázispontos kamatsökkentése és Kína agresszívabb ösztönző intézkedései minden idők új csúcsaira lendítették a vezető részvénypiacokat. A New York-i tőzsde 500 legnagyobb vállalatának átlagos árfolyamváltozását mérő **S&P 500 index az év eleje óta 20 százalékos emelkedéssel** nőtt történelmi csúcsra,

elsősorban a kamatérzékeny és a ciklikus szektorok jó teljesítményének köszönhetően (ez utóbbiak ugyanis a korábbi, technológiai ralikból kimaradtak). A shanghai tőzsdeindex is 20 százalékkal emelkedett, ehhez mindössze egy hétre volt szüksége szeptember végén.

A pekingi politikai fordulat ugyanis történelmi jelentőségű tőzsdei emelkedést eredményezett: a 2024 szeptemberének utolsó napjaiban bejelentett monetáris lazítás, a szabályozási kiigazítások és a fiskális ösztönzők együttes hatására óriási tőke áramlott a kínai részvénytőzsdére, összességében mintegy 1800 milliárd dollárral növelve meg a vállalatok tőzsdei értékét. A befektetők optimizmusa rekord méretű, talán túlzott is – a vállalatok a lassan romló makromutatók miatt nem biztos, hogy meg tudnak felelni a magas elvárásoknak. Az amerikai tőzsde, különösen a közüzemi szolgáltatások, az alapellátások és a pénzügyek mindenesetre a nyertesek között lehetnek. Mint ahogy a közép-európai részvénytőzsdék is, amely a vállalati nyereségekhez képest olcsó, a Nyugat felé nyitó Lengyelország ráadásul egy ukrainai újjáépítés nagy nyertese lehet.

Érintett eszközalapok elsősorban:

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

További érintett eszközalapok (részbeni részvény kitettségük miatt):

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

Alternatív befektetéseket érintő hírek

Megállíthatatlannak tűnik az arany szárnyalása: a nemesfém unciánkénti (1 uncia = 31,1 gramm) világpiaci ára sosem látott szintre, közel 2700 dollárra emelkedett. **Ez év eleje óta közel 30 százalékos nyereség – dollárban!** Erős a kereslet a jegybankok részéről: az államoktól független, ezért a kormányok részéről is befolyásolhatatlan arany „normál körülmények” között is jól kiegészíti a devizataralékokat, de a mai pénzügyi és geopolitikai bizonytalanság idején igazi biztonságos menedék lehet. Szeptember 30-án a Magyar Nemzeti Bank is bejelentette, hogy 15,5 tonna aranyat vásárol, amivel a teljes hazai aranytartalék 16,4 százalékkal 110 tonnára nő. A tranzakcióval Magyarország-

nak lesz a legmagasabb egy főre jutó aranytartaléka egész Közép- és Kelet-Európában. Az uralkodó makrogazdasági és politikai környezet továbbra is kedvezhet az arany befektetéseknek. A VIG Alapkezelő sem számol jelentős akadályokkal a további áremelkedésben. **Javulnak az olaj és a réz kilátásai is**, ahogy a fejlett régiók jegybanki kamatcsökkentései nyomán erőre kaphat a világgazdaság.

Érintett eszközalapok:

- VIG Panoráma Total Return eszközalapok
- VIG Arany eszközalapok

Devizapiacot érintő hírek

Szeptember közepétől erőteljesen gyengülni kezdett a forint árfolyama, október elején már több, mint 400 forintot kellett adni egy euróért. Tavaly karácsonykor még csak 380 forint körüli volt ez a keresztárfolyam, ami jól mutatja: a nemzeti valuta gyengülése leértékeli a családi megtakarítások vásárlóerejét, ez ellen pedig érdemes védekezni. Mégpedig például úgy, hogy a pénz egy részét devizában fektetjük be. Például euróban: az uniós közös pénz ugyanis erősödhet a dollárral szemben. Egyrészt a közelgő, novemberi elnökválasztás miatt, ahol Donald Trump és Kamala Harris elnökjelöltek fej fej mellett haladnak – ez pedig növeli a bizonytalanságot. Másrészt azért, mert az európai kamatcsök-

kentés mértéke és üteme lassabb az amerikaiénál, **így az euró kamatelőnye átmenetileg nőhet a dollárhoz képest.** A forint gyengülésének oka a magyar gazdasággal kapcsolatos nemzetközi bizalmatlanság, az EU-s források elmaradása és a forint csökkenő kamatelőnye.

Érintett eszközalapok:

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

Mintaportfóliók teljesítménye

A VIG Alapkezelő szakemberei által összeállított **min-taportfóliók** célja, hogy útmutatásként 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 pénzpiaci 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, pénzpiaci), 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		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Feltörekvő Európa Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	60%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG Feltörekvő Európa Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	50%	Fidelity Sustainable Health Care Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG Feltörekvő Európa Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	30%
		VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	15%	VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	20%
				VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	20%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele					
Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszkőzalap (EUR)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszkőzalap (EUR)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszkőzalap (EUR)	10%
SPDR Euro Kötvény Pro Eszkőzalap (EUR)	60%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszkőzalap (EUR)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszkőzalap (EUR)	10%
BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszkőzalap (EUR)	10%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszkőzalap (EUR)	20%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszkőzalap (EUR)	10%
VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszkőzalap (EUR)	10%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszkőzalap (EUR)	40%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszkőzalap (EUR)	20%
		BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszkőzalap (EUR)	25%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszkőzalap (EUR)	35%
		VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszkőzalap (EUR)	5%	BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszkőzalap (EUR)	15%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele					
Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszkőzalap (USD)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszkőzalap (USD)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszkőzalap (USD)	10%
iShares US Kötvény Pro Eszkőzalap (USD)	60%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszkőzalap (USD)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszkőzalap (USD)	10%
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszkőzalap (USD)	10%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszkőzalap (USD)	20%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszkőzalap (USD)	10%
VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszkőzalap (USD)	10%	iShares US Kötvény Pro Eszkőzalap (USD)	40%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszkőzalap (USD)	20%
		Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszkőzalap (USD)	25%	iShares US Kötvény Pro Eszkőzalap (USD)	35%
		VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszkőzalap (USD)	5%	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszkőzalap (USD)	15%

Mintaportfóliók teljesítménye 2024. szeptember 30-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	3,12%	4,68%	11,87%
Kiegyensúlyozott portfólió	4,25%	5,71%	16,44%
Kockázatvállaló portfólió	3,27%	5,29%	18,03%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,33%	2,10%	7,98%
Kiegyensúlyozott portfólió	1,74%	2,27%	8,78%
Kockázatvállaló portfólió	1,00%	2,72%	12,81%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	3,86%	4,52%	10,95%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,32%	4,46%	11,77%
Kockázatvállaló portfólió	3,32%	5,43%	16,78%

A hónap eszközalapjai

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF)

A VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF) jó befektetési lehetőséget kínál a következő hónapokban. A tőkevédett eszközalapok elsődleges célja a befektetők kezdeti befektetésének megőrzése, ami vonzóvá teszi őket olyan gazdasági környezetben is, ahol a piacok volatilisak, vagy amikor a befektetők kockázatkerülőbbek. A biztonságos tőkevédelem különösen fontos a jelenlegi globális gazdasági bizonytalanságok közepette. A VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF) a vagyon nagy részét rövid lejáratú kamatozó eszközökben

tartja, az ezeken elérhető jövőbeli várható kamatbevétel erejéig azonban likvid nemzetközi tőkepiacokon felvett kockázatos pozíciók (elsősorban részvények, devizák) segítségével kíván többethozamot elérni. Mivel a mostanában megindult jegybanki kamatcsökkentések a világgazdasági növekedés reményével kecsegtetnek, nő a befektetői optimizmus és ezzel a kockázatvállalási kedv is. A kockázatos eszközök árfolyama emelkedhet, amiből az eszközalap is részesedik.

A VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF) befektetési politikájához hasonlítható kötvény eszközalapok teljesítménye 2024. szeptember 30-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF)	1,88%	3,79%	8,80%
Allianz	Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,69%	3,14%	7,27%
Groupama	Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,76%	3,72%	7,62%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Panoráma Total Return eszközalapok

A VIG Panoráma Total Return eszközalapokat a profi és a laikus befektetők számára is vonzóvá teszi, hogy portfóliójukban jelentős árupiaci kitettséggel rendelkeznek. Ahogy már korábban is írtuk, a nyersanyag szektor a nemrég megindult, globális kamatcsökkentési hullám egyik nyertese lehet. Az alacsonyabb kamatszintek ugyanis olcsóbb hiteleket jelentenek a vállalatoknak és a vásárlóknak egyaránt. A remények szerint fellendülő forgalom jelentős beruházásokat, többlet termelést indíthat el, amihez több olajra, rézre és sok más nyersanyagra is

szükség lesz – felfelé hajtva azok árfolyamát. A szintén ebbe az eszközcsoportba sorolt arany világpiaci ára pedig a geopolitikai kockázatok növekedésével emelkedhet tovább a jelenlegi rekord szintről. Az eszközalapok aktív eszközallokációs stratégiája lehetővé teszi, hogy a portfólió diverzifikálja a kockázatokat, és növekedési lehetőségeket találjon különböző piacokon. A befektetési döntések folyamatosan igazodnak a globális gazdasági helyzethez, amely 2024-ben különösen fontos a bizonytalan geopolitikai és gazdasági helyzetben.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2024. szeptember 30-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Panoráma Total Return Pro Eszközalap (EUR)	0,26%	1,47%	4,18%
Generali	Attraktív Abszolút Hozam Eszközalap	1,75%	2,22%	4,70%
SIGNAL IDUNA	HOLD Széf Abszolút Hozamú Befektetési Alap	1,64%	3,22%	8,61%

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

Az eszközalapok befektetéseinek fókuszában a feltörekvő piacok állnak. Az eszközalapok elsősorban a feltörekvő piaci helyi devizás állampapírok, „kemény devizás” állam- és vállalati kötvények, valamint részvénytőzsdék között allokálják eszközeiket, az aktuális piaci várakozásainak megfelelően. A feltörekvő piacok hosszú távú növekedési kilátásai kedvezőek, különösen olyan országokban, ahol a gyors gazdasági növekedés és a demográfiai dinamika támogatja a beruházásokat. Kína, India és más ázsiai, valamint latin-amerikai országok gazdasági ösztönző csomagjai növelték a befektetői bizalmat. A kínai központi bank gazdaságélénkítő intézkedései például hozzájárulnak a gazdasági aktivitás fellendítéséhez. A feltörekvő piaci tőzsdék a fejlett országok kamatcsökkentési hullámából is profitálhatnak: a gazdasági kilátások javulása

ugyanis növeli a befektetők kockázati étvágyát, ami különösen a nemzetközi összehasonlításban olcsónak számító közép-európai részvénytőzsdékre vonzhat jelentős tőkét. Míg a fejlődő piacokon átlagosan az egy részvényre jutó nyereség 13-szorosán (de például az USA-ban több, mint 20-szorosán) forognak a részvények, addig a régiókban csak 7-8-szoros ez a szorzó. Így egy pozitív részvénytőzsdai hangulatban ezeken a piacokon jelentősebb átlag feletti árfolyam emelkedés valószínű. A legjobb helyi kilátásokkal egyébként Lengyelország rendelkezik, ahol a gazdasági növekedés üteme viszonylag magas (1,5%), jelentős infrastrukturális beruházások indulnak (mint gyorsvasút), az új, EU-barát kormány jelentős uniós forrásokra számíthat, a lengyel vállalatok pedig jókora falatot kaphatnak majd Ukrajna újjáépítéséből.

A VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok befektetési politikájához hasonlítható egyéb eszközalapok teljesítménye 2024. szeptember 30-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	6,04%	7,29%	19,02%
SIGNAL IDUNA	Amundi Emerging World Equity Részvény Befektetési Alap	1,89%	4,61%	13,59%
UNIQA	Feltörekvő Piaci Részvény	9,86%	10,74%	17,16%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanksi alapkamatok 2024.09.30.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	6,50 %
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	3,65 %
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	4,75 – 5,00 %

 Devizaárfolyamok (MNB) 2024.09.30.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	399,062	2,874 %
	USD/HUF	365,307	-0,739 %

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 következményeire. 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 | marketing és sales support munkatárs, VIG Alapkezelő Zrt.
Koplányi Mónika | marketing és sales support szakértő, VIG Alapkezelő Zrt.
Kovács László | üzletfejlesztési igazgató, 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](#) | [alfa.hu](#)