

2023. január

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	-1,59%	3,31%	-3,12%	12,28%	12,85%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-1,95%	-1,95%	-5,25%	4,72%	4,42%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	-2,28%	2,96%	-4,40%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	5,20%	-1,66%	-12,91%	-6,50%	-2,99%
Hazai részvény eszközalap	13,07%	11,24%	-9,31%	1,17%	3,70%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	2,03%	0,35%	-7,90%	0,15%	2,76%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	0,93%	1,21%	-6,20%	3,59%	6,01%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	3,59%	0,58%	-8,13%	-2,70%	0,11%
Innováció részvény eszközalap	-4,11%	0,07%	-15,45%	13,32%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	3,38%	4,23%	5,97%	2,10%	1,34%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	4,60%	6,68%	4,77%	5,09%	4,15%
Világjáró kötvény eszközalap	-2,09%	3,08%	3,95%	4,79%	5,29%
Világmarkák részvény eszközalap	-6,84%	1,62%	-3,11%	15,27%	15,85%

Hozamادات: 2022. 12. 30.

A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, portfóliókezelési díj, letétkezelői díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj) levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Befektetési szemle

Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	-4,95%	3,16%	-14,57%	9,64%	12,03%
Feltörekvő részvény eszközalap	-2,15%	-0,24%	-2,67%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-5,44%	-0,70%	-14,42%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	4,96%	-1,47%	-12,89%	-6,83%	-3,69%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	0,40%	4,71%	-3,78%	9,57%	10,34%
Likviditási2021 eszközalap	2,75%	2,96%	3,62%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	13,24%	10,65%	-11,14%	-0,30%	2,86%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	1,22%	1,67%	-4,87%	1,36%	2,67%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	0,31%	1,81%	-5,04%	3,82%	5,31%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	2,31%	2,54%	-1,73%	0,28%	0,78%
Selection abszolút hozam eszközalap	4,39%	5,15%	-0,56%	4,95%	3,11%
Vegyes I. eszközalap	7,74%	2,34%	-14,47%	-5,47%	-2,22%
Vegyes II. eszközalap	10,75%	6,55%	-13,17%	-3,07%	0,13%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	1,94%	-0,49%	-5,41%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	2,77%	-2,19%	-11,96%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-1,62%	-5,68%	-13,21%	-4,71%	-2,63%
EuróRészvény eszközalap	4,95%	3,45%	-11,09%	2,82%	4,12%
GlobalBrand részvény eszközalap	-0,95%	2,77%	-10,70%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-1,88%	-1,12%	-17,44%	10,08%	15,45%

Hozam adatok: 2022. 12. 30.

A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, portfóliókezelési díj, letétkezelői díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj) levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Befektetési szemle



Teljesítmények

ERGO eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
ERGO Global I kötvény domináns eszközalap	0,30%	-2,85%	-11,30%	N/A	N/A
ERGO Global II vegyes eszközalap	3,94%	0,90%	-11,28%	N/A	N/A
ERGO Global III részvény domináns eszközalap	5,92%	3,54%	-9,35%	N/A	N/A
ERGO Globális abszolút hozam eszközalap	4,64%	4,81%	2,63%	N/A	N/A
ERGO Mozaik I kötvény domináns eszközalap	5,67%	2,32%	-9,30%	N/A	N/A
ERGO Mozaik II vegyes eszközalap	6,66%	3,71%	-8,58%	N/A	N/A
ERGO Mozaik III részvény domináns eszközalap	7,53%	5,60%	-6,42%	N/A	N/A
ERGO PLI Balanced vegyes eszközalap	-1,10%	-1,16%	-10,34%	N/A	N/A
ERGO PLI Dynamic részvény domináns eszközalap	0,58%	-1,33%	-16,09%	N/A	N/A
ERGO Rövid kötvény eszközalap	4,16%	5,87%	7,80%	N/A	N/A

Hozam adatok: 2022. 12. 30.

A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, portfóliókezelési díj, letétkezelői díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj) levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Befektetési szemle

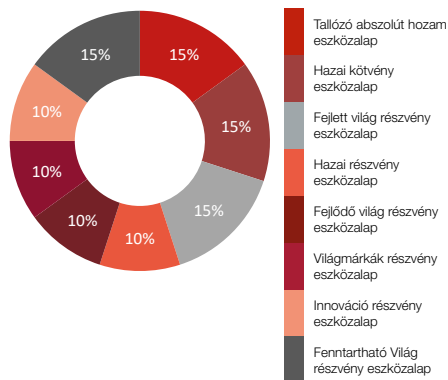
Mintaportfóliók

Ahogy az életben, úgy a pénzügyekben is azok a legsikeresebbek, akik több lábon állnak, azaz megtakarításaikat többféle befektetés között osztják meg. Egy jól összeállított portfólió ugyanis növeli a biztonságot, jelentősen mérsékelve a befektetések kockázatát. Az ideális portfólióban nemcsak a különböző eszközosztályok között (kötvények, részvények, nyersanyagok), hanem pl. földrajzilag is megosztásra kerülnek a befektetések. A Generali szakemberi által összeállított portfóliómodellek segítséget kívánnak nyújtani a befektetési döntések meghozatalában és az előre kitűzött célok elérésében.

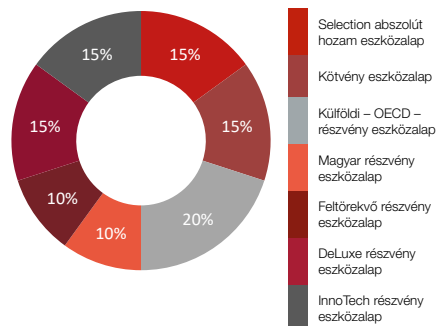
Kockázatvállaló mintaportfólió

Amennyiben Ön hosszú távon gondolkodó ügyfél, aki számára fontos a magasabb hozam elérése akár nagyobb kockázattal is, és tisztában van vele, hogy befektetése számottevő veszteséggel járhat, akkor Ön számára a Generali eszközalapjai közül egy kockázatvállaló portfólió kialakítását ajánljuk.

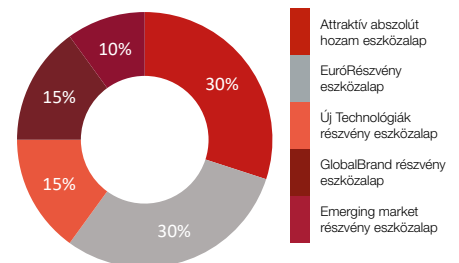
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

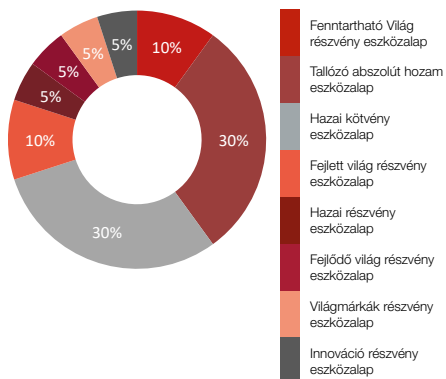


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás nem minősül a Generali Biztosító Zrt. részéről sem ajánlattételnek, sem befektetési tanácsadásnak, kizárólag a tájékoztatást szolgálja. A Generali Biztosító Zrt. a felhasználó vagy harmadik felek felé semmiféle felelősséget nem vállal az időszerűségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.

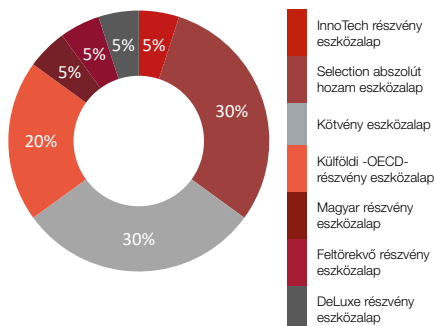
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

Amennyiben Ön kockázattűrő ügyfél, tehát a befektetéseiben kisebb átmeneti ingadozásokat elfogadhatónak tart és tisztában van azzal, hogy a befektetett pénz egy részét elveszítheti, akkor a Generali eszközalapjai közül egy kockázattűrő portfólió kialakítását ajánljuk.

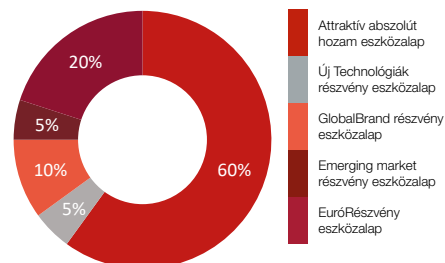
Forintos II.



Forintos I.



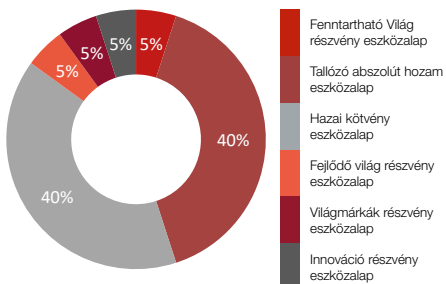
Eurós



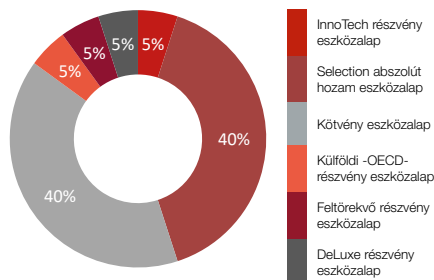
Kockázatkerülő mintaportfóliók

Amennyiben Ön kockázatkerülő ügyfél, tehát nem viseli jól a befektetésekből eredő pénzügyi kockázatokat, akkor a Generali eszközalapjai közül egy kockázatkerülő portfólió kialakítását ajánljuk. Az alacsony kockázatú befektetések által elérhető hozamok évről évre viszonylag jól kalkulálhatók, hosszú távon pedig várhatóan meghaladják az infláció szintjét.

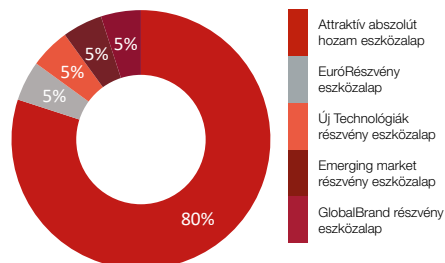
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás nem minősül a Generali Biztosító Zrt. részéről sem ajánlattételnek, sem befektetési tanácsadásnak, kizárólag a tájékoztatást szolgálja. A Generali Biztosító Zrt. a felhasználó vagy harmadik felek felé semmiféle felelősséget nem vállal az időszereiségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, esetleges vagy következményi károkért.

Kivételes év volt 2022

– a diverzifikáció sem segített

Mai piaci áttekintésünkben a decemberi eseményeken túl, az egész évet is áttekintjük. Hiszen kivételes év volt ez a sok kettes számjegyből álló tavalyi esztendő, melyben megélhettük, hogy a nagyobb eszközosztályok (kötvények vs. részvények) közti diverzifikáció sem sokat segített. A világban megjelenő és gyorsan terebélyesedő infláció okán a kamat- és hozamemelkedés hatására a kötvények is negatív teljesítményt nyújtottak, miközben a részvénypiac is borús évet zárt. A Bloomberg által összeállított, befektetési besorolású kötvények indexe 15%-ot veszített értékéből, amely jól jelzi, hogy nehéz helyzetben voltak a befektetési bankárok 2022-ben.

Az általánosan kibontakozó esés alól kivételt bizonyos értelemben csak a nyersanyagpiacok tudtak menedéket nyújtani. A Bloomberg által összeállított nyersanyagárindex 13%-ot emelkedett 2022-ben, de ha kicsit annak is a mélyére nézünk, akkor azt látjuk, hogy például az arany árfolyama is csak oldalazni tudott az év során. Kifejezetten gyenge évet zárt 2022-ben a részvénypiac.

A hirtelen fellobbanó, majd rohamléptekben elszálló infláció óriási változást hozott a befektetések piacára. Az infláció elleni védekezésésként a befektetők a kamatemelési folyamatot, és a hátralévő (várt és ezáltal az árakba beépült) néhány kamatemelésre a részvénypiacok immunisak lehetnek, mivel azok már a jövőt árazzák jegybankok gyors tempóban szigorítottak (emeltek) az alapkamatokon, így ezzel az olcsó pénz (nulla körüli hitelek) korszaka szinte egy csapásra véget ért, ami komoly átértékelést hozott a piacokon.

A gyatra tőzsdeévet követően az újévben már biztatóbb kilátások várhatnak a befektetőkre. A tengerentúlon már határozottan inflációs fordulatról beszélhetünk, melyet Európa is követhet, így a részvénypiacokon enyhülhet a nyomás és újra felbátorodhatnak a vevők. A jegybankok várhatóan 2023 közepére befejezhetik a kamatemelési folyamatot, és a hátralévő (várt és ezáltal az árakba beépült) néhány kamatemelésre a részvénypiacok immunisak lehetnek, mivel azok már a jövőt árazzák.

DEVIZAPIAC

– erőre kapott a forint decemberben

Régen láttuk ilyen jó formában a hazai fizetőeszközt, mint az év utolsó hónapjában, úgy látszik a Mikulás is forintra váltotta a batyujában lapuló bankókat, ezzel is segítve a forint erősödését. De a viccet félretéve, a hó-

nap eleji 411-es értékhez képest az EUR/HUF kurzusa egészen odáig jutott szilveszterre, hogy 3-ast kellett írni az árfolyam első számjegyeként, így 399-es euró árfolyammal üdvözöltük az új esztendőt.



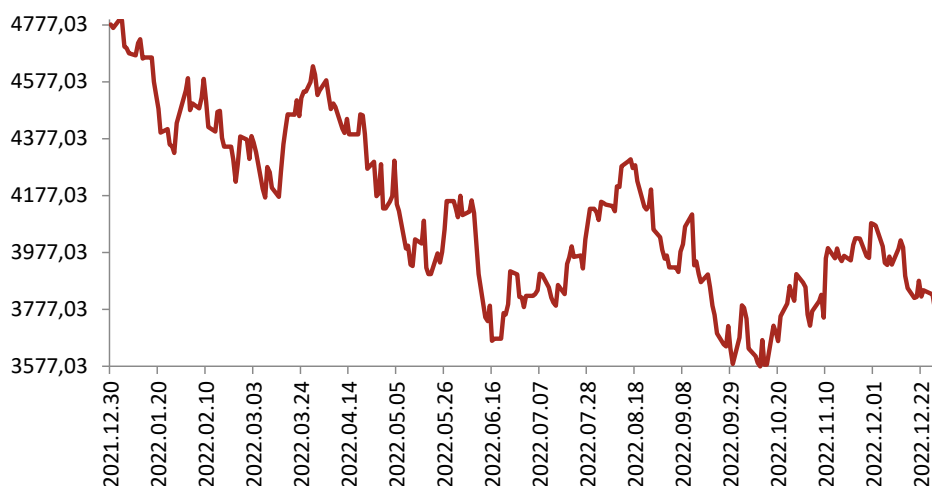
AMERIKA

– a jobb GDP adat sem volt elég a tőzsdéken

A piaci várakozások szerint visszavett az eddigi 75 bázispon-
tos emelések üteméből a FED és 0,5 százalékponttal a 4,25-
4,5%-os sávba emelte az amerikai alapkamatot. A jegyban-
kelnök kommentárja viszont szigorúan kiemelte, hogy a FED
inflációellenes lépéseinek még közel sincs vége, ezzel nyitva
hagyta a februári kamatdöntő ülésen esedékes emelés mér-
tékét. A jegybank nem enged abból a törekvéséből, hogy 2%
alá szorítsa le az elszabadult inflációt. A várakozások szerint
2023 végére kb. 70 bázisponttal magasabbra várják az alap-
kamatot a jelenleginél (5,1% környékére), és egyelőre nem
látható még, hogy mikor következhet el újra az enyhítés a mo-
netáris politikában ... talán 2024-ben lesz lehetséges ez.
Mindeközben magasabb lett a végleges évesített negyedéves
GDP növekedés Amerikában, mint a 2,9%-os előzetes adat:
az USA gazdasága 3,2%-kal bővült a harmadik negyedévben,
miután a második negyedévben még 0,6%-kal zsugorodott.
A tőzsdék mégis nagyot estek a pozitív hírre, mely jól példázza
a piacokban lappangó félelmet attól, hogy a FED recesszióba
taszíthatja a gazdaságot.

Az USA mindhárom fontos tőzsdeindexe a legrosszabb évét
szenvendte el 2008 óta, és ezzel egyben megszakadt egy há-
rom éve tartó pozitív hozamú győzelmi sorozat. A hagyomá-
nyos nagyvállalatokat tömörítő Dow Jones teljesített a legjob-
ban az indexek közül 2022-ben: 8,8%-os eséssel „megúsza”.
Az S&P 500 19,4%-ot süllyedt, míg a technológiai cégeket
tömörítő Nasdaq 33,1%-ot szakadt éves összevetésben.
Az amerikai vezető tőzsdeindexek december havi teljesítmé-
nyére sem mondhatjuk, hogy „eljött a Mikulás-rally”, hiszen
az év utolsó hónapja is veszteséget hozott: a Dow Nasdaq
Composite index társainál még nagyobbat veszített: 8,7%-ot
szakadt decemberben Jones 4,2%-ot esett, míg a szélesebb
merítésű S&P500 index 5,9%-ot hanyatlott. A technológiai
cégeket tömörítő Nasdaq Composite index társainál még na-
gyobbat veszített: 8,7%-ot szakadt decemberben.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– kamatemelés és újra kamatemelés

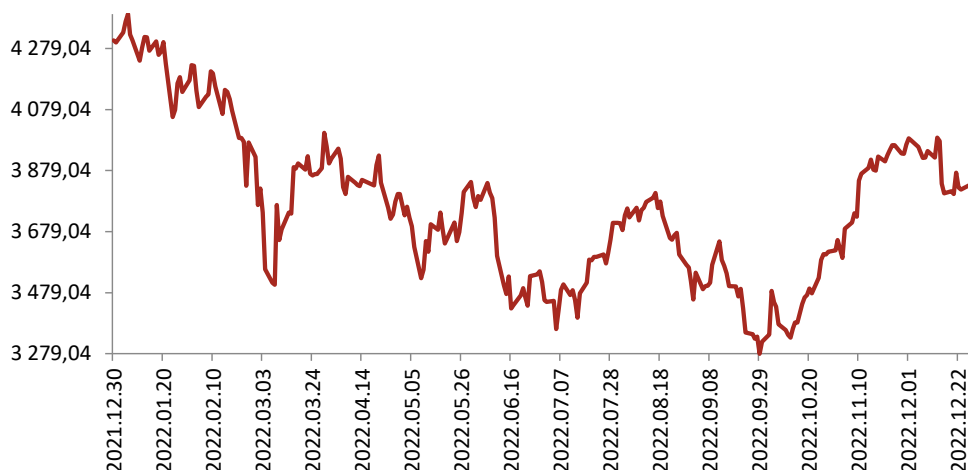
Az USA és az európai fejlett részvénypiacokon decemberben látott újabb visszaesés (és a forint erősödése miatti devizahatás) okán a Generali – fejlett piacokon befektető – eszközalapjai veszteséges hónappal búcsúztatták az évet: a **Fejlett világ részvény eszközalap** 6,9%-ot esett havi szinten, miközben a **Külföldi -OECD- részvény eszközalap** 6,4%-ot veszített értékéből, míg az euróban nyilvántartott **EuróRészvény eszközalap** 4,8%-os csökkenést mutatott decemberben. Szintén borúsan zárta a hónapot a **Fenntartható világ részvény eszközalap**, mely 6,1%-ot esett, miközben az **InnoTech részvény eszközalap** 8,9%-ot zuhant, míg az eurós **Új Technológiák részvény eszközalap** vesztesége 7,1% volt havi szinten.

A vártak megfelelően 50 bázisponttal 2,5%-ra emelte az alapkamatot az Európai Központi Bank (EKB), azonban a jegybankárok harmada 75 bázispontos lépésre szavazott. A megemelt és középtávon is cél fölött maradó infláció szigorú jegybanki kondíciókat indokol, ennek megfelelően Christine Lagarde

jegybankelnök kiemelten hangsúlyozta a további kamatemelések szükségességét, sőt a következő döntésekkor még 50 bázispontos kamatemelést tart valószínűnek.

A jegybank frissítette a gazdasági kilátásokat is: 2022-re 3,4%-ra emelték a növekedési kilátást, a korábbi 3,1%-ról. A 2023-as növekedési előrejelzést a korábbi 0,9%-ról 0,5%-ra vágták vissza. A 2023-as és 2024-es maginflációs előrejelzést is megemelték. 2023-ban 3,4%-ról 4,2%-ra, 2024-re pedig 2,3%-ról 2,8%-ra emelték az élelmiszer- és energiaárak nélküli inflációt. A vezető európai részvényindexek amerikai társaikhoz hasonlóan negatív eredménnyel búcsúztatták a decemberi hónapot (zárójelben az éves teljesítményt mutatjuk): a legerősebb európai gazdaságot tükröző német DAX index 3,3%-ot csökkent havi szinten (-12,4%), miközben a brit FTSE100 megúsztta, így 1,6%-os csökkenéssel végzett (+0,9%), míg a francia tőzsde CAC40 indexe 3,9%-ot veszített az év utolsó hónapjában (-9,5%).

Az 50 vezető európai vállalatot tömörítő EuroStoxx50 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



FELTÖREKVŐ PIACOK

– Kína gyenge, de 2023 már jobb lehet

A Generali diverzifikáltan feltörekvő részvénytőkepiacokra fektető eszközalapjai követték fejlett piaci társaikat, és negatív teljesítménnyel zárták az évszámot: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 4,7%-ot csökkent, a *Feltörekvő részvény eszközalapunk* 5,1%-os veszteséget könyvelt el havi szinten. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* ennél valamivel kedvezőbb képet mutat: 2,7% lett a havi szintű eróziója decemberben.

Betett a covid Kína novemberi gazdasági aktivitásának: a vártnál jóval jelentősebb mértékű visszaesést mértek a novemberi ipari termelésben. Az októberi 5,0%-os növekmény után novemberben mindössze 2,2%-kal tudott nőni a kínai ipar, ami jelentősen elmaradt a várt 3,5%-tól. Ez volt másodszor a leggyengébb adat, elsősorban a koronavírus újabb

fellángolása és az ingatlanszektor visszaesése miatt. Mindemellett az októberi 0,5%-os csökkenés után 5,9%-kal zsugorodott éves összehasonlításban a kínai kiskereskedelmi forgalom novemberben, amely a várt 4%-os csökkenést is meghaladta. Elmondható, hogy a kiskereskedelmi forgalomra is a koronavírus fertőzések felfutása volt jelentős negatív hatással.

Jó hír viszont a jövő kilátásait nézve, hogy növelte a kínai gazdaság 2023-as kilátásait a Morgan Stanley. Az elemzőház szerint 2023-ban az eddig prognosztizált 5,0% helyett 5,4%-kal nőhet az ázsiai szuperhatalom GDP-je. Ehhez hozzájárulhat, hogy a kínai kormányzat egyre gyorsabban próbál megválni korábbi zéró-covid stratégiájától, ami eddig jelentős mértékben lassította a gazdaságot (bár most épp azt látjuk, hogy a fertőzés elszabadulása okoz problémát).

A 24 feltörekvő piaci országot tömörítő MSCI Emerging Market Index árfolyama az elmúlt 1 évben



MAGYARORSZÁG

– a BUX sem úszta meg veszteséggel a 2022-es évet

A hazai kötvénypiacon a novemberi hatalmas hozamesés után ismét felfelé mozdultak a kamatszintek: a 10 éves kötvényhozam a novemberi mélypont után ismét emelkedett és a 9%-os szint körül zárta az óévet. A hozamok ismételt emelkedése újra negatív havi eredményeket hozott a Generali kötvényalapok árfolyamában: a *Hazai kötvény eszközalap* és *Kötvény eszközalap* egyaránt 2,5% körüli havi szintű csökkenéssel zárta a decembert.

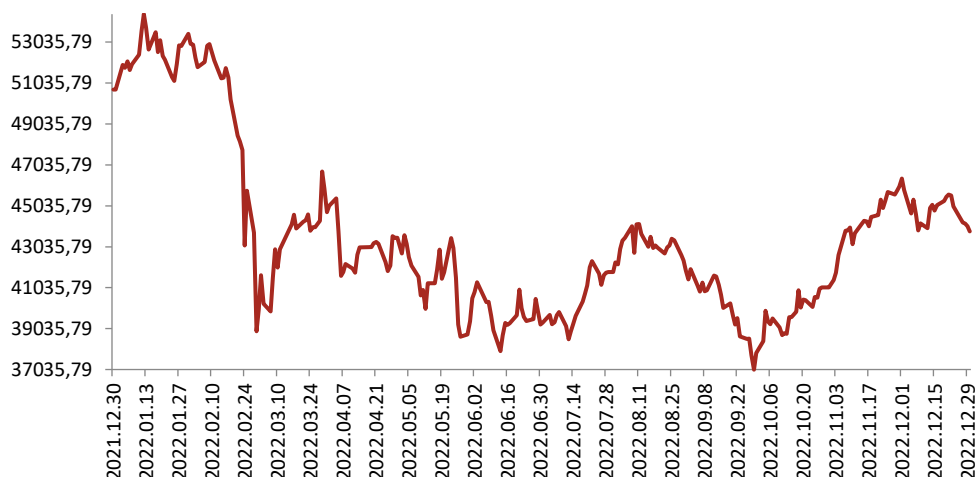
A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (a *Hazai részvény eszközalap* és a *Magyar részvény eszközalap*) a BUX index csökkenésével összhangban valamivel 4%-ot meghaladó havi szintű mérséklődést mutattak decemberben.

A hazai tőzsde indexe, a BUX dinamikusán követte a világpiacon jellemző tendenciákat (időnként egyedi turbulenciák-

kal) 2022-ben. A BUX index az orosz-ukrán háború februári kitörése által indukált sokkhatást követően előbb stabilizálódott, majd ősztől fokozatosan pozitív korrekciót mutatva éves szinten 13,7%-os csökkenéssel, 43 793,8 ponton zárta az évet. A legmagasabb értékét az év elején, januárban érte el, ekkor 54 405,8 ponton állt az index, míg a legalacsonyabb értéken – 37 035,8 ponton – szeptemberben állt a mutató.

A részvények éves forgalmi listájának dobogós helyeit, a korábbi évekhez hasonlóan, az OTP Bank, a Richter Gedeon és a MOL foglalta el, negyedik helyre pedig a Magyar Telekom futott be. Decemberben a vezető részvények az MTel (+2,4%) kivételével veszteséges hónapot zártak: az OTP Bank részvényei 6%-ot csökkentek, ennél is többet, 7,7%-ot zuhantak a MOL olajipari társaság papírjai. A Richter megúszta 1,8%-os csökkenéssel az év utolsó hónapjában.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

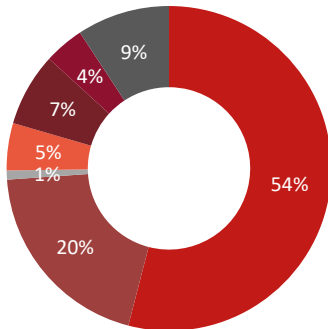


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

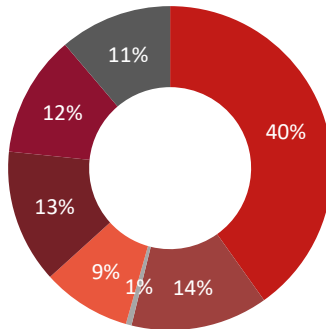
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt az inflációt meghaladó hozamot érjen el egy jól diverzifikált, a piaci várakozások függvényében folyamatosan kiigazított, vegyes portfólió segítségével. Az eszközalapok befektetési célterülete globális, összetételük jól diverzifikált, a kockázatokra fordított kiemelt figyelem aktív portfóliómenedzseléssel párosul.

Az, hogy mekkora kockázatot vagyunk hajlandók vállalni és mennyi a hátralévő időtartam a megtakarítási célunkig, meghatározza, hogy mely eszközalapot érdemes választanunk megtakarításaink elhelyezésére. Minél hosszabb időtávban gondolkodunk, annál magasabb lehet a kockázatosabb eszközök (pl. részvények) aránya, mivel elegendő idő áll rendelkezésre az ezekben rejlő magasabb hozampotenciál kihasználására. Az idő előre haladtával azonban célszerű a kockázatos eszközök arányát csökkenteni a már elért eredmények megőrzése vagy épp egy esetleges veszteség elkerülése érdekében. Ha nem szeretnénk azzal foglalkozni, hogy a hátralévő tartamtól és a kockázatvállaló hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselte eszközalapokat.

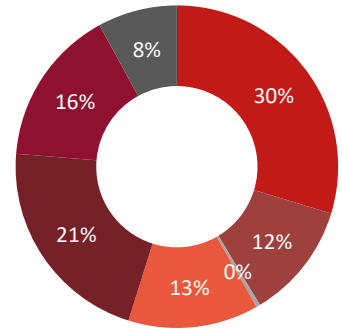
Horizont 5+ vegyes eszközalap



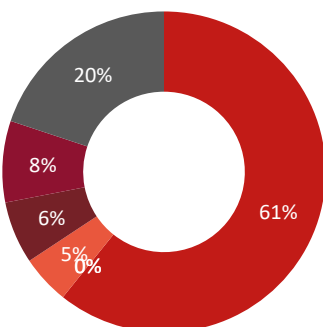
Horizont 10+ vegyes eszközalap



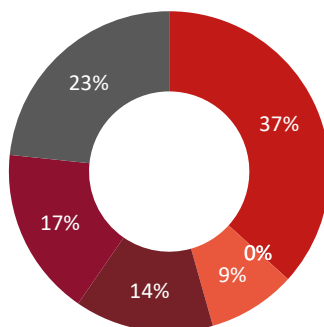
Horizont 15+ vegyes eszközalap



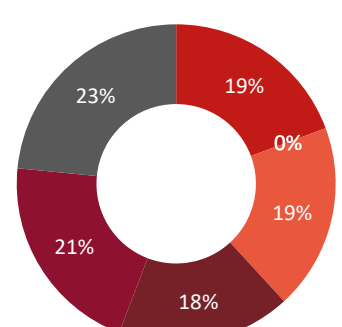
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból **– Forint, euró vagy dollár a legjobb befektetés?**

Ha a 2022-es évet értékeljük abból a szempontból, hogy forintban vagy devizában volt-e érdemesebb megtakarítani, akkor szinte óhatatlanul vágjuk rá azonnal: forintban neeee!!! Nem véletlen, hogy így gondoljuk, hiszen az egész óévben másról sem szóltak a hírek, mint arról, hogy a forint rohamosan gyengül. Ha megnézzük az év végi számadást, ráadásul ez az állítás is igaz: a forint az euróval szemben mintegy 9%-ot, a dollárral szemben pedig közel 15%-ot értékelődött le. Ez azonban csak a képlet egyik oldala, hiszen figyelembe kell vennünk a kamatkülönbözetet is, hiszen különböző devizanemekben tartva a pénzünket különböző kamatot tudtunk elérni rajta 2022-ben. Ez máris más megvilágításba helyezi a kérdésre adott válaszunkat.

2022 egészét vizsgálva kb. 10%-os forint kamat volt elérhető, míg ugyanez dollárban kicsivel 2% fölötti, euróban pedig nagyságrendileg 0% volt. Azaz, ha a teljes képletet felírjuk (árfolyamváltozás + megszerezhető kamatbevétel), akkor a forinttal 1%-kal jobban jártunk, mintha euróban takarítottunk volna meg. De tény, hogy a legjobban a dollár megtakarítással jártunk volna a három közül. No persze, így utólag, az év végén már könnyű ezt kiokoskodni.

De mi jöhet 2023-ban?

Az egyéves forint kamatláb 15% körülre prognosztizálható, míg dollárban jó esetben 5%-ot, míg euróban nagyságrendileg 3% kamatot érhetünk el az új esztendőben. Ez valljuk be, hogy elég komoly kamatelőny a forintnak, azaz, ha az év során nem lesz olyan mértékű drámai forintgyengülés, ami ezt elvigue (az előrejelzések szerint ez nem várható), akkor a magas kamatok miatt az idei év a forint mellett szólhat majd. Meglátjuk majd jövő év végén...