

2018. augusztus

# BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



# Tombol a nyár - Júliusban visszatért a kockázatvállalási kedv

Kitört az igazi nyár, ami a hőmérő higanyszálán és a strandokon hömpölygő tömegben is jól látható. A nyár hatása már a tőzsdéken is érződik, hiszen igazi uborkaszegzon alakult ki július végére.

A gyatra júniusi hónap után ismét felütötte a fejét a kockázatvállalás a nemzetközi piacokon júliusban, ennek hátán pedig erősödni tudtak a fontosabb nemzetközi tőzsdeindexek (a német DAX ismét felzárkózott a 13.000 pontos szint közelébe, míg az USA indexek újabb rekordszintekre drágultak) és a régiós devizák is a nyertes oldalra kerültek. Ebből a jó hangulatból a forint

is kivette részét és hónap eleji rémisztőnek tűnő 330-as magasságokból az euróval szemben 322 forinton zárta a hónapot. Amennyiben augusztusban is kitart a jó hangulat és sikerülne áttörni a 320/322-es technikai szintet, akkor nagyobb tér nyílhatna meg a forint további erősödése előtt.

# AMERIKA – csúcson a GDP, mélyben a Facebook és a Twitter

A piaci szereplők által várt 4,2%-kal szemben 4,1%-kal növekedett évesített alapon az amerikai gazdaság a második negyedében, ami 2014 óta nem látott, kimagasló érték. Ebben jórészt szerepet játszott a nettó export nagyjából 1%-os hozzájárulása a GDP növekedéséhez, ami részben annak is köszönhető volt, hogy minél több szójababot igyekeztek exportálni az amerikai gazdák a kínai importvámok életbelépése előtt. A GDP 70%-át kitevő fogyasztói kiadások 4%-kal növekedtek (a várt 3%-kal és) az előző negyedévi 0,5%-kal szemben, ami kifejezetten erős értéknek számít. A 4%-os, vagy azt meghaladó GDP növekedési ütemet azonban minden bizonnyal nem lesz képes tartani hosszabb távon az amerikai gazdaság, ugyanis az adóreformok és egyéb fiskális stimulusok hatásai kifutnak. A kiváló GDP hírekre a dollár nem mutatott érdemi reakciót (a piac számított a jó eredményre), míg a 10 éves amerikai kötvényhozam kisebb visszaesést mutatott a várttól enyhén elmaradó adata.

Javában zajlik az amerikai vállalati gyorsjelentési szezon, így az elmúlt hetekben bőven volt ok az öröme (pl. Amazon rekord nyereség) és sírásra is (mindkét nagy social-media cég katapultált). A Facebook életében úgy tűnik elérkezett az a pillanat, amikor végre kiderült, és ki is mondták: „a fák itt sem nőnek az égig”. A vállalat pénzügyi igazgatójának nyilatkozata szerint az eddigi negyedévekben megszokott dinamikus árbevétel bővülés után fel kell készülni arra, hogy az csökkenni fog, miközben a felhasználók számának növekedése is megállt (legalábbis az

USA-ban és Kanadában). A Facebook bár továbbra is a világ egyik legjelentősebb on-line médiacége, számos esetben megkerülhetetlen, de a befektetők most kijózanodtak kissé. A társaság részvényei 20%-ot meghaladó zuhanást mutattak a gyorsjelentést követően. A Facebook után a Twitter részvényeit is kifektették a befektetők, miután a havi aktív felhasználók száma stagnálást mutatott (335 millió a várt 338 millióval szemben), sőt a következő negyedévben vissza is eshet a tábor. Ez részben annak volt köszönhető, hogy a cég a hamis felhasználók visszaszorításáért küzd, így a szokásosnál több felhasználót is zároltak.

Az amerikai óriás olajvállalatok gyenge negyedéves jelentésekkel rukkoltak elő: mind az Exxon, mind a Chevron számai gyengébbek lettek, mint a piaci várakozások. Előbbi esetében több esetben az olaj kitermelése akadozik, míg utóbbi a vártnál gyengébb profitot egy részvény-visszavásárlási programmal szeretné kompenzálni. Összességében azonban elmondható, hogy az S&P 500 index tagjainak 80 százaléka jelentett a vártnál jobb részvényenkénti eredményeket, ami a legmagasabb arány az elmúlt 10 évben. Ugyanez elmondható a bevételi adatokra is, ahol a cégek 74%-a verte az elemzői konszenzust. A profitszintek átlagosan 23%-ot nőttek, és a várakozások hasonló szinteket mutatnak 2018 második felére is, miközben 2019-ben már lassulásra lehet számítani.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



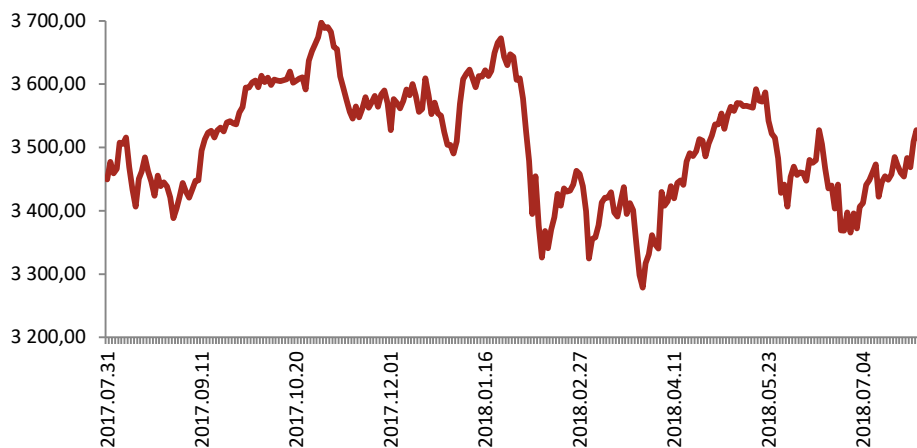
## EURÓPA – kivezetik az eszköztárlási programot

Nem okozott meglepetést az Európai Központi Bank július végi kamatdöntése, sem az azt követő sajtótájékoztató. A kamatokat a várakozásoknak megfelelően tartották (0%-on) és a jegybanki lépések ütemezésében sem történt változás. Év végén kivezetik az eszköztárlási programot és legalább jövő nyárig maradnak az alacsony kamatok is. Az EKB elnöke szerint az infláció körüli bizonytalanság enyhült, de még nem szabad győzelmet hirdetni. A piaci szakértők többsége jelenleg jövő szeptemberi vagy októberi kamatemelés lehetőségét látja valószínűnek.

Javult Görögország megítélése: Az S&P változatlanul hagyta Görögország B+ hitelminősítését, azonban az eddigi stabil kilátásokat pozitívrá javították, mert javulást látnak a költségvetés és a növekedés terén.

A vezető európai tőzsdeindexek pozitív korrekciót mutattak július hónap során, mind a német DAX, mind a francia CAC40 folyamatos hízást produkált. Az európai részvényekbe befektető eszközalapjaink árfolyamai is szépen követték a tőzsdei emelkedéseket, így azon ügyfeleink, akik a kockázatosabb részvényekbe is fektettek, nyereséget könyvelhetnek el maguknak.

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





## FELTÖRFEKVŐ PIACOK – Mobius pesszimista Kínával

Kína új intézkedésekkel próbálja élénkíteni a belső keresletet annak érdekében, hogy ellensúlyozza a kereskedelmi háború okozta lassulást. Például a K+F kiadásokat támogató adócsökkentést vezetnek be, míg az infrastruktúra fejlesztése érdekében speciális kötvényeket hoznak létre.

A Bloomberg értesülései szerint Kínában a jegybank csökkentené a bankok tőkekövetelményét, ezzel támogatva a likviditás növelését, amitől a hitelezés bővülését várják, és amivel ellensúlyozni szeretnék a kereskedelmi korlátozások negatív hatását. A bankok árfolyama pozitívan reagált az értesülésre. Mindeközben tovább folytatódott a júan gyengülése, az USDCNY árfolyamot már 6,8 fölött is

jegyezték. Spekulációk szerint a hirtelen irányváltásban a jegybank intervenciója játszott szerepet.

Mark Mobius ismert feltörekvő piaci befektető, elemző szerint Kínában még további tőzsdői esések jöhetnek, hiszen számos negatívum érinti a kínai tőzsdét, például a magas eladósodottság és a kereskedelmi háború. Mobius általában rendkívül optimistán szokott nyilatkozni a feltörekvő piacokról, köztük Kínáról is, így mostani nyilatkozata mindenképpen szokatlanak tekinthető.

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



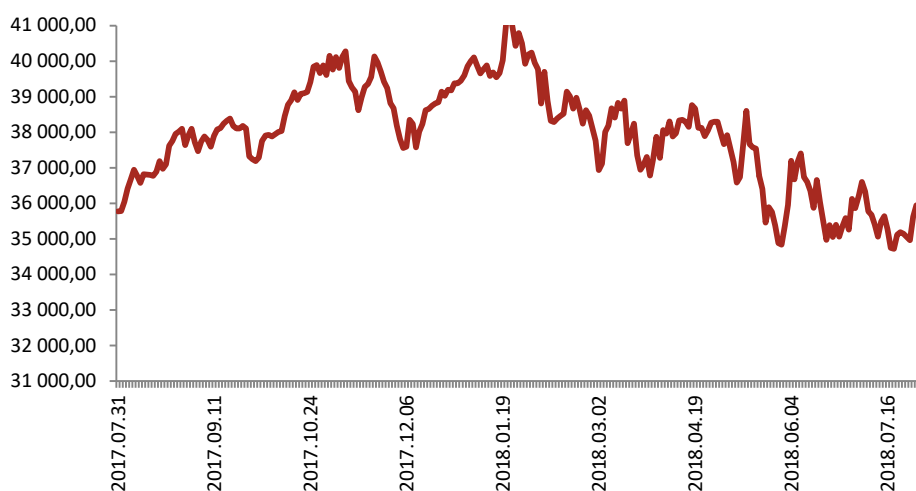
## MAGYARORSZÁG – visszatért a BUX lendülete

A július közepén még jócskán 35.000 pont alatti BUX index felébredt a január óta tartó lecsorgásából (ne feledjük, év elején még 41.000 pont fölött is járt a hazai tőzsdebarométer!) és pozitív fordulat jeleit mutatta. Augusztus elejére már 37.000 pont fölé ugrott vissza a BUX, köszönhetően leginkább az újjáéledő Richter részvényének. Alapvetően a MOL és az OTP is jól teljesített júliusban, míg augusztus első napjaiban a MTelekom részvényét is megtalálták a befektetők. Összességében tehát a 4 vezető részvény együttes erővel segítette a hazai részvény piac nyárközepi emelkedését.

A kötvénypiacon is a megnyugvás jelei mutatkoztak, a 10 éves kötvénypiaci hozamok a július eleji 3,8%-os szintekről a 3,3 - 3,5 % közötti szintre mérséklődött, mely a hazai hosszú kötvényeket tartó eszközalapok számára árfolyamemelkedést indukált.

Jól jártak az elmúlt hónapban azok a befektetőink, akik a hazai instrumentumokat (kötvény, részvény, vegyes alapok) részesítették előnyben befektetési portfóliójukban, hiszen ezek mindegyike pozitív irányú elmozdulást mutatott.

**A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben**



# Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

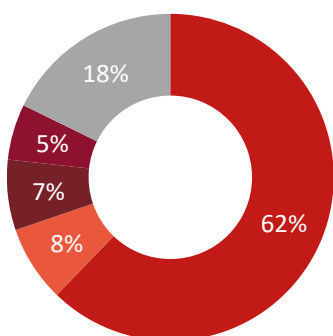


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

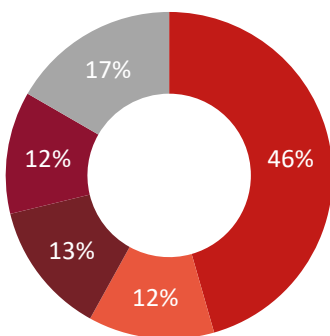
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv 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 portfólió menedzseléssel 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 kockázattal járó hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselt eszközalapokat.

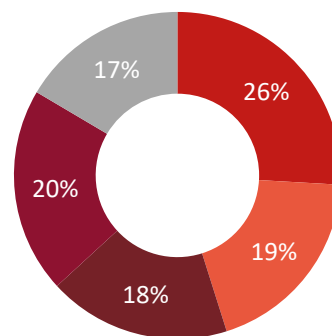
Horizont 5+ vegyes eszközalap



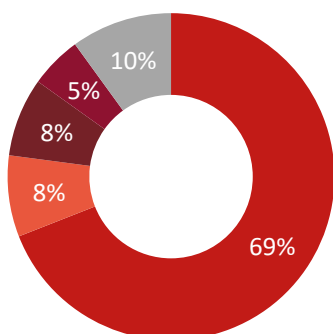
Horizont 10+ vegyes eszközalap



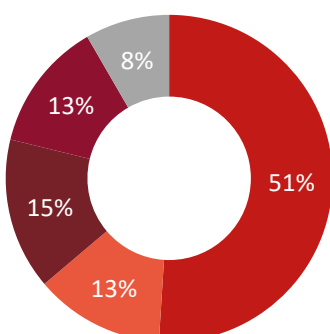
Horizont 15+ vegyes eszközalap



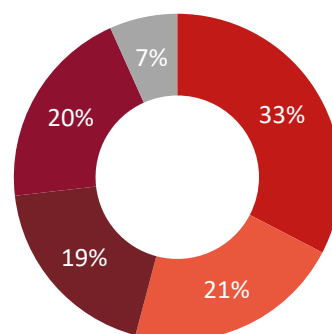
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



# Mintaportfóliók

Ahogy az életben, úgy a pénzügyekben is azok a legsikeresebbek, akik több lánbon állnak, azaz megtakarításait 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.

## 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 meghaladhatják az infláció szintjét.

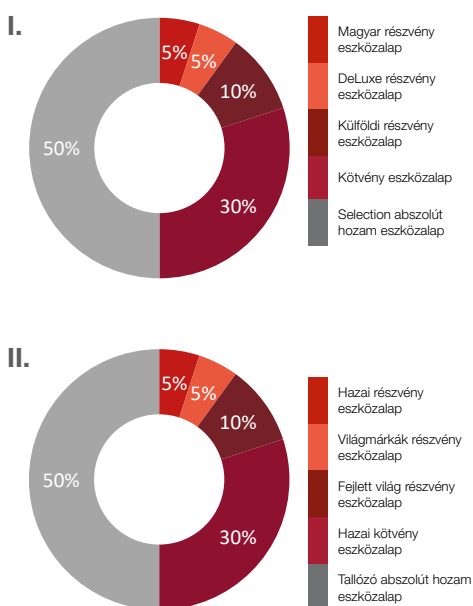
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

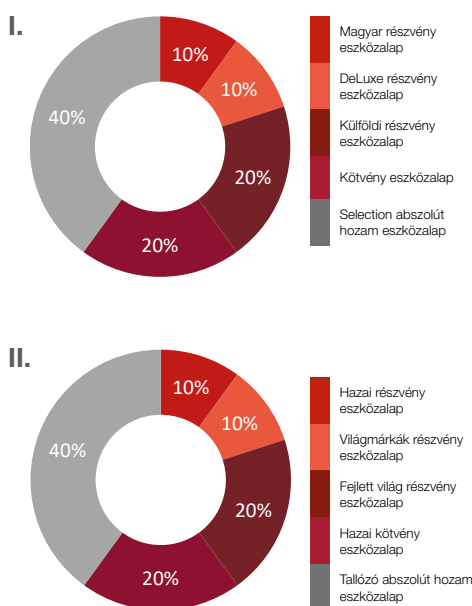
## Kockázatvállaló mintaportfólió

Amennyiben Ön hosszútávú 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.

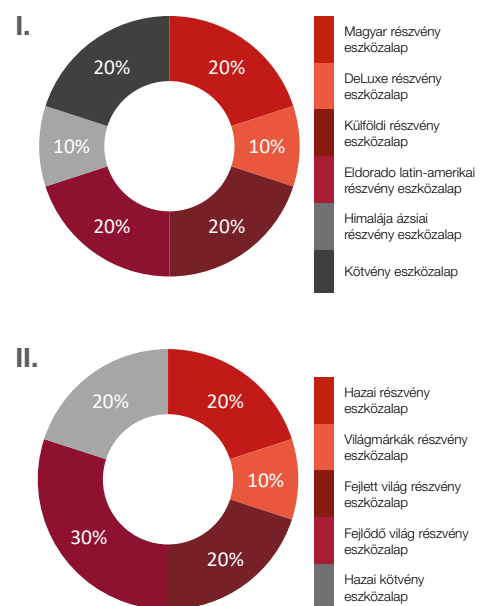
### Kockázatkerülő mintaportfólió



### Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfólió



### Kockázatvállaló mintaportfólió



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 portfólió ajánlás 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, esetlegesen vagy következményi károkért.



## Teljesítmények

### Forint alapú eszközalapok I.\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
ÁrfolyamFix 2019 árfolyamvédett eszközalap	-3,48%	-4,27%	-4,22%	0,76%	4,73%
DeLuxe részvény eszközalap	8,00%	8,00%	17,21%	5,97%	9,95%
Dinamikus Vegyes eszközalap	2,32%	0,02%	5,94%	2,79%	5,61%
Eldorado eszközalap	-5,52%	-7,00%	1,46%	2,12%	-1,34%
Global Selection eszközalap	-0,66%	-0,73%	0,12%	0,64%	4,87%
Himalája eszközalap	3,67%	-1,11%	8,00%	3,17%	10,04%
Kiegészítő Vegyes eszközalap	-0,10%	-2,01%	2,52%	2,12%	4,58%
Konzervatív Vegyes eszközalap	-1,53%	-2,55%	0,31%	1,49%	3,81%
Kötvény eszközalap	-2,80%	-3,13%	-0,79%	2,05%	3,92%
Külföldi részvény eszközalap	6,02%	4,61%	11,02%	3,01%	8,43%
Likviditási eszközalap	-0,24%	-0,40%	-0,70%	-0,27%	0,54%
Magyar részvény eszközalap	-6,24%	-10,90%	-1,58%	12,86%	11,76%
Navigáció 10+ eszközalap	1,28%	-0,20%	4,36%	2,71%	
Navigáció 15+ eszközalap	2,51%	0,65%	7,04%	4,07%	
Navigáció 5+ eszközalap	-0,14%	-1,15%	1,55%	1,43%	
New Europe eszközalap	4,80%	-0,66%	12,79%	3,02%	-3,78%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-1,59%	-1,78%	0,26%	1,29%	
Vegyes I. eszközalap	-3,89%	-5,76%	-1,32%	5,20%	6,50%
Vegyes II. eszközalap	-5,14%	-8,37%	-1,39%	8,94%	9,16%

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

## Teljesítmények

### Forint alapú eszközalapok II.\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Fejlett világ részvény eszközalap	6,24%	3,85%	9,53%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,34%	-2,84%	5,84%
Hazai kötvény eszközalap	-2,21%	-2,24%	0,82%
Hazai részvény eszközalap	-5,31%	-8,92%	-0,30%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	0,88%	0,22%	5,87%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,62%	1,49%	8,59%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-0,77%	-0,99%	3,02%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,09%	-0,13%	-0,11%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-0,61%	-0,77%	3,36%
Világjáró kötvény eszközalap	1,56%	2,42%	2,95%
Világmarkák részvény eszközalap	7,44%	5,39%	12,56%

### Quantis exkluzív eszközalapok\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	0,27%	-2,10%	6,21%	3,76%	6,50%
NOVA eszközalap	-0,55%	-0,60%	0,14%	0,64%	4,87%
Top Trend eszközalap	-0,65%	-1,19%	-1,49%	1,10%	4,04%

### Euró alapú eszközalapok\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-8,00%	-9,82%	-2,96%	2,02%	-0,24%
Ázsiai ingatlan eszközalap	0,37%	-1,43%	2,23%	1,18%	4,65%
Euró Részvény eszközalap	3,13%	0,88%	5,07%	1,70%	5,85%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-2,83%	-6,81%	0,03%	1,72%	3,27%
EuróKötvény eszközalap	-1,13%	-0,53%	-1,14%	-0,30%	1,55%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,76%	-0,32%	0,56%	-0,96%	1,71%
Olympic eszközalap	3,79%	3,18%	9,32%	4,78%	9,65%
Új Technológiák eszközalap	8,23%	5,83%	16,33%	11,90%	15,82%

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



## TUDTA-E?

20 évvel ezelőtt, egész pontosan 1998. augusztus 17-én robbant ki az orosz válság. Ebben az időszakban Oroszország – több más feltörekvő országhoz (Thaiföld, Indonézia, Malajzia) hasonlóan – kötött devizaárfolyamot tartott fenn az USA dollárral szemben. Az úgynevezett 'Reverse Plaza Accord' következtében erősödő dollár emiatt egyrészt nagyságrendileg 50%-kal emelte a rubel árfolyamát, másrészt jelentősen csökkentette az ázsiai országok olaj iránti keresletét. Mivel az orosz gazdaság nagyban függ az olaj világpiaci áráról (az ország bevételeinek kétharmada származott akkoriban az energiaszektorból), a folyamatosan csökkenő kereslet miatt – az ázsiai országok 1997-ben recesszióba kerültek – nem kizárólag az orosz gazdaság teljesítménye esett vissza, de az ország adóbevételei is folyamatosan csökkentek, ami miatt a GDP 9%-át

kitevő költségvetési hiány még tovább romlott. A kötött árfolyam fenntartása érdekében az orosz nemzeti bank folyamatosan devizatartalékainak eladására kényszerült (1997. júniusában például 20,4 milliárd USD értékben adott el a tartalékból), de mivel a tőke folyamatosan hagyta el az országot, egyre nehezebbé vált a dollárral szembeni árfolyam fenntartása. A helyzet megoldására az orosz nemzeti bank a színpalak mögött tárgyalásokat kezdeményezett külföldi bankokkal és más piaci szereplőkkel, azonban 1998. augusztusában egy újabb eladási hullám következtében a devizatartalék 8,2 milliárd USD-re csökkent. Mind a piac, mind az orosz kormány előtt világossá vált, hogy a devizatartalék ezen nagysága mellett már nem lehet az árfolyamot fenntartani, amely végül az augusztus 17-én bekövetkező csődhöz és a rubel leértékeléséhez vezetett.