

2019. január

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Elmaradt a mikulás-rally decemberben - eladó nyomás volt helyette a tőzsdéken

Úgy tűnik sok dolga akadt idén a Mikulásnak, és bár a gyerekek világszerte megkapták jutalmukat és virgácsaikat a nagyszakállútól, a tőzsdéknek már nem jutott az örömködésből év végén, a szokásos ünnepekkel ellentétben a mikulás-rally 2018-ban elmaradt a részvénytőzsdéken.

Erősen pesszimista hangulatban búcsúztatták az évet a nemzetközi részvénytőzsdék: az évközi csúcsokhoz képest a kínai és a német részvénytőzsdék is a medvepiac definíciójának megfelelő 20% feletti mínuszban zárt. A szinkronizált gazdasági növekedés minden jel szerint véget ért 2018-ban, miközben a beszerzési menedzser indexek sok helyen konstans esést mutattak év közben. A gazdaság alapvető ciklikussága mellett, több olyan tényező is volt, ami ezt előidézhette: A világ jegybankjai a szigorítás útjára léptek, ami a pénzügyi kondíciók szigorodását és a likviditásbőség csökkenését idézték elő. Ehhez ráadásul egy erősödő dollár párosult, amit egy darabig még emelkedő olajárak is kísértek (az év utolsó negyedében bár komoly negatív fordulat volt az olaj árfolyamában). Mindezeket pedig az USA-Kína kereskedelmi konfliktus csak tetőzte. Ezen tényezők együttese az üzleti bizalom további visszaeséséhez vezetett, ami tovább erősítette a negatív részvénytőzsdéi folyamatokat. Nagy kérdés, hogy a fent említett szembeszélek továbbra is fennmaradnak-e 2019-ben is?

Éves összevetést készítve kijelenthetjük, hogy a pénzügyi válság óta a leggyengébb évét zárta az amerikai részvénytőzsdék, melynek vezető indexe az S&P500 6,2%-ot csökkent 2018-ban.

Az új évben a részvénytőzsdék pozitív irányt vettek, melynek egyik fő hajtóereje, hogy a piac egyre optimistább, hogy Kína és az Egyesült Államok meg tud állapodni a vitás kereskedelmi kérdésekről, ami szabad utat engedhet egy magasabb gazdasági növekedésnek. A befektetők egyre optimistábbak, hogy a két ország nem várja meg a márciusi határidőt, és akár heteken belül meglesz.

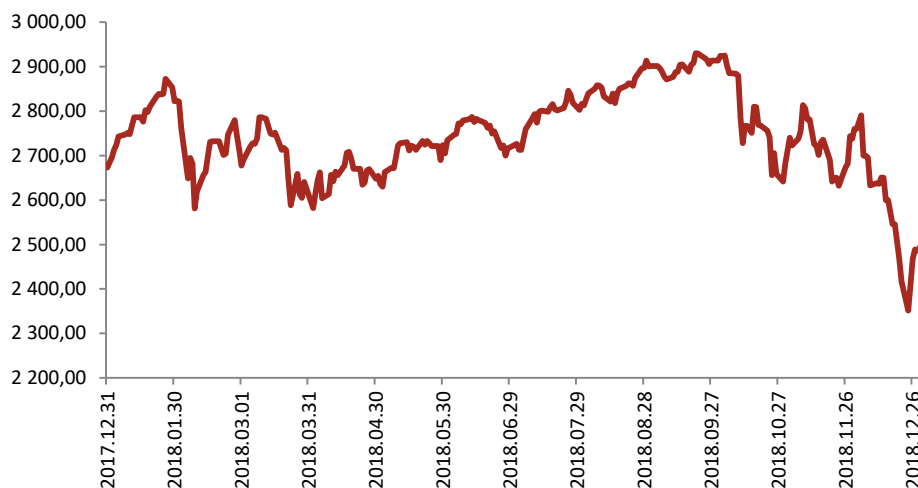
AMERIKA – kamatemelés, részvényzuhanás év végén

December végén a vártak megfelelően újabb 25 bázisponttal, 2,5%-ra emelte a jegybanki alapkamatot az USA-ban a Fed (Amerikai Jegybank szerepét betöltő szervezet). A jegybank kommunikációjában továbbra is erősnek látja az amerikai gazdaságot, jóllehet ezúttal kiemelték, hogy a globális gazdasági növekedés lassulása lefelé mutató kockázatot jelenthet, de ez önmagában nem elég ahhoz, hogy visszatáncoljon az alapkamat további emelésétől. A Fed megnyugtatta a piacokat afelől, hogy a jegybank nem robot módjára emeli az alapkamatot, hanem odafigyel a piacok által fontosnak tartott kockázatokra. A jegybankelnök megerősítette, hogy a Fed szükség esetén gyorsan és flexibilisen képes módosítani a monetáris politikát, a kamatemelést pedig nem kapkodja el. 2019-re a piaci előrejelzések egy vagy maximum kettő kamatemelést várnak (bár az idő múlásával egyre inkább „fogy” a kamatemelésekbe vetett hit).

Nagyot botlott decemberben az amerikai ipar: Az 57,5 pontos piaci várakozással szemben csak 54,1 pont lett az ISM feldolgozóipari indexe az USA-ban december hónapra az előző havi 59,3 pontot követően, mely jelentősmélypontot jelent (2016 őszén volt ilyen gyenge az adat). Kérdés, hogy a hirtelen nagymértékű visszaesés mennyire lehet csupán egyszeri a tengerentúlon, mindenesetre ez mindenképpen egy figyelmeztető jel, hogy az USA sem immunis a globális gazdasági növekedés lassulására. Ezzel pedig újabb olyan jelzést kapott a Fed, ami arra készítheti, hogy egyelőre felhagyjon az alapkamat fokozatos emelésével.

A héten megkezdődik a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, így a tőzsdei árfolyamokat leginkább a vállalati hírek fogják meghatározni. Nem túl biztató előjel, hogy a gyorsjelentési szezon kezdete előtt két óriáscég (Apple, FedEx) is profitwarningot jelentett (azaz visszavágta nyereség várakozását). Az Apple a kínai piac gyenge teljesítményével magyarázta a korábban vártnál jelentősen gyengébb számokat, így különösen a kínai kitettséggel rendelkező vállalatok lehetnek reflektorfényben a mostani jelentési szezonban.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA – egyre pesszimistább befektetői kilátások

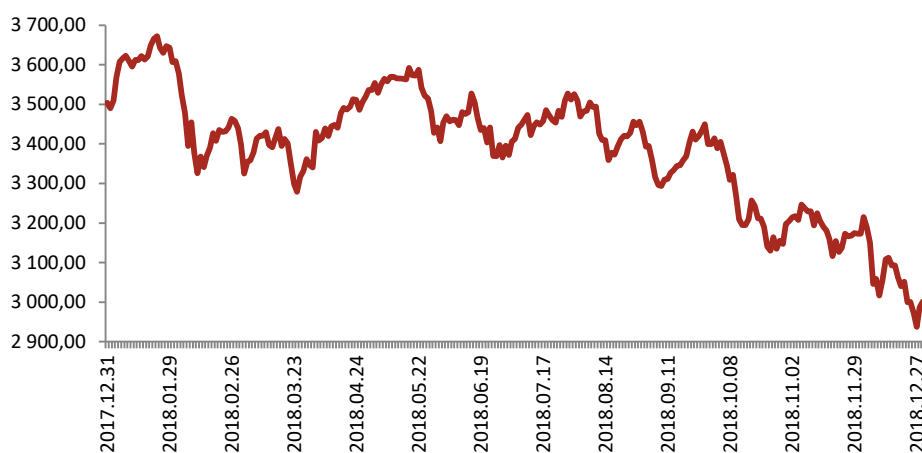
A Sentix felmérése szerint az európai befektetők hónapról hónapra egyre pesszimistábbak a kilátásokat illetően. A befektetési szakértők megkérdezésével végzett felmérés alapján sorozatban már ötödik hónapja csökkent a befektetői optimizmus. A felmérésben megjelenő vélemények alapján közel vagyunk egy gazdasági stagnálás kialakulásához, erre azonban sem a jegybank, sem pedig a gazdaságpolitika nem ad választ.

A sajtóban kiszivárgott, hogy az EU és Nagy-Britannia a március 29-i Brexit időpont elhalasztásáról egyeztet, amire konszenzus esetén elvileg van lehetőségük, bár a május 26-i európai parlamenti választások miatt várhatóan nem tolható ki túlságosan a határidő.

Hosszú huzavona után december végén megállapodás született Olaszország és az EU között a 2019-es évi költségvetési tervéről. A hír pozitív és segíthet megnyugtatni a piacokat, ugyanakkor lehetett rá számítani, miután az olasz kormány 2,04%-ra csökkentette a költségvetési hiánycélt. A megállapodással Olaszországnak sikerül elkerülnie, hogy túlzott deficit eljárás induljon ellene.

A fejlett piaci részvényeket (USA, Európa) tartalmazó eszközalapok decemberben veszteséges teljesítményt produkáltak, míg január elején „begyógyulni indultak”.

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

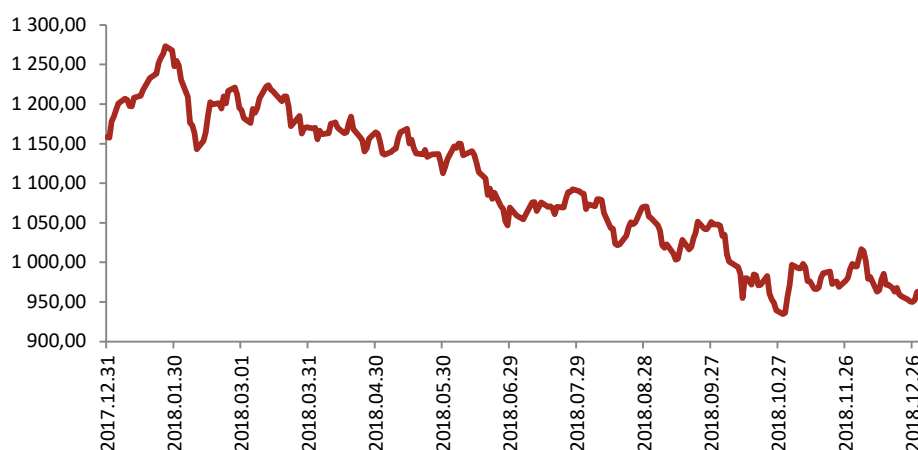


FELTÖRFEKVŐ PIACOK – Brazíliában „valami történik”, Kína lassul

A kínai ipar gyengélkedése után év végére a fogyasztók is terítékre kerültek, ami globális szempontból azért sokkal nagyobb hullámokat képes kelteni (hiszen, ha a kínai fogyasztás csökken, az komoly hatással van a globális piacokra). Aggasztó jel, hogy az autó értékesítések már ötödik hónapja esnek év/év alapon, míg év elején az Apple tett közzé ritkán látható negyedéves profitwarningot a kínai piac gyengeségére hivatkozva. A kínai hivatalos adatok szerint (amelyek szavahihetőségét sok elemzőház megkérdőjelezi) a kiskereskedelmi forgalom bővülése az év eleji 10% környéki szintekről 8% környékére esett vissza évközben. Az biztos, hogy az utóbbi évben a világ egyik leggyengébben teljesítő részvénypiac a Shanghai index képében és a nagyban leértékelődő kínai jüan sem tett jót a fogyasztásnak, ráadásul ezt az USA és a Kína közti kereskedelmi háború tovább tetőzi. A kínai gazdasággal kapcsolatban a „kínai Google”, a Baidu vezérigazgatója is pesszimista képet festett, miután azt mondta, hogy komoly nyomás helyeződik az ottani cégekre makrogazdasági szempontból. Az ázsiai részvényeket tartalmazó eszközalapok enyhe mínusszal zárták decembert.

Január 1-én iktatták be hivatalába Jair Bolsonaro, Brazília újonnan megválasztott elnökét. Kampányában beszólt mindenkinek, nőknek, melegeknek, de közben nyugdíjreformot, privatizációt hirdetett. És persze a felemelkedését is megalapozó antikorrupciós politikát és közbiztonságot. Mindehhez egy dolog kell csak: pénz. A reformokhoz szükséges pénzt alapvetően két forrásból tervezi megteremteni: 1. privatizációs bevételekből, 2. az ország természeti kincseinek kiaknázása (értsd: az esőerdők kiirtása). Mindenesetre a befektetők „megvették a sztorit” és a brazil piac 2018 júniusa óta szárnyal, és ez a szárnyalás decemberben tovább fokozódott, mellyel a brazil BOVESPA index átlépte a 90.000 pontot is. A befektetők mindenestre eddig jól jártak Bolsonaróval, az Amazonas és Eldorado eszközalapok december legjobban teljesítő eszközalapjai voltak.

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



MAGYARORSZÁG – felülteljesítő volt a BUX 2018-ban, jól indult 2019 is

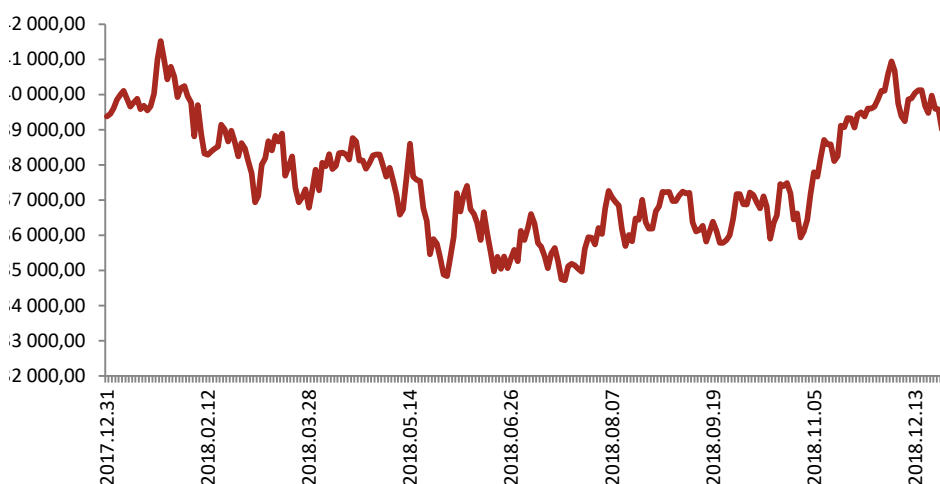
A várakozásoknak megfelelően az MNB nem változtatott az alapkamaton (maradt 0,9%), azonban a közlemény hangneme megváltozott, szigorúbbá vált és több pontos is módosult a korábbi közleményekhez képest. Az MNB szerint megnövekedett annak a valószínűsége, hogy a tartós tendenciákat megragadó adószűrt maginfláció 3% fölé emelkedik, miközben EKB laza monetáris kondíciói tovább maradhatnak fenn, így az MNB monetáris politikáját elsődlegesen a hazai tartós inflációs tendenciák alakulása határozza majd meg.

A 10 éves kötvényhozamok tovább mérséklődtek decemberben, egészen a bővös 3% alá is benézve, mely hozamcsökkenés hatására a hosszabb kötvényeket tartalmazó hazai kötvény eszközalapok szép nyereséget hoztak decemberben. A hazai tőzsde BUX indexe - az év első felében mutatott gyenge teljesítménye

ellenére - éves szinten felülteljesítette a vezető európai részvénypiacokat és éves összevetésben -0,6%-os eredménnyel zárta az évet. Ez az év megmutatta a Budapesti Értéktőzsde, illetve a magyar tőzsdei cégek erejét. Egy nagyon hektikus, sokszor kifejezetten rossz piacon ütésállónak bizonyulni nagyon szép eredmény. A forgalmi adatok erősek maradtak, igaz a bázist csak kismértékben tudták felülmúlni. 2018-ban a Budapesti Értéktőzsde azonnali részvénypiacának a forgalma a megelőző évi 2690 milliárd forintról, 2791 milliárd forintra duzzadt, ami 3,7 %-os növekmény.

A blue chip részvények közül az OTP (+5,3%) teljesített a legjobban tavaly, míg a MOL (+2,3%) állt még a nyelő oldalon, miközben az MTelekom (-3,9%) és a Richter (-19,9%) veszteséges évet zárt.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

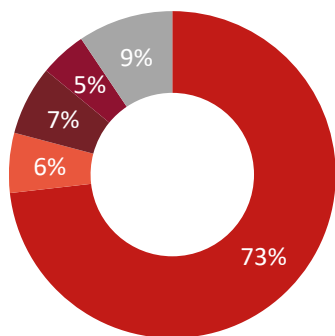


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

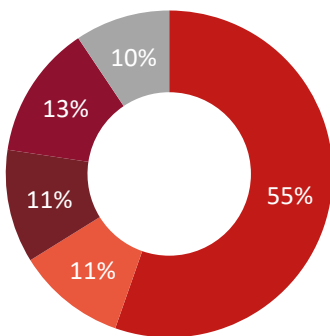
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv 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.

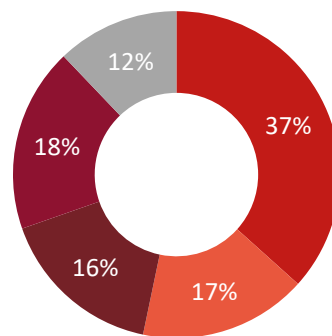
Horizont 5+ vegyes eszközalap



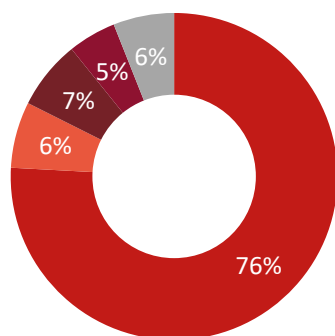
Horizont 10+ vegyes eszközalap



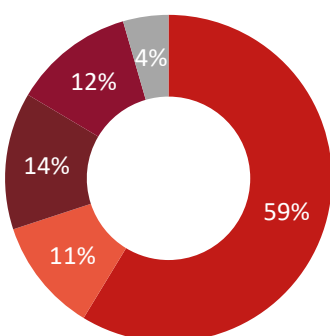
Horizont 15+ vegyes eszközalap



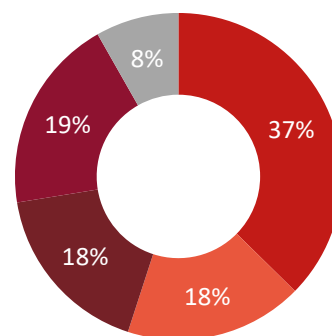
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



■ Államkötvények ■ Európai részvények ■ Amerikai részvények ■ Fejlődő piaci részvények ■ Számlapénz

Mintaportfóliók

Ahogy az életben, úgy a pénzügyekben is azok a legsikeresebbek, akik több lábón 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.

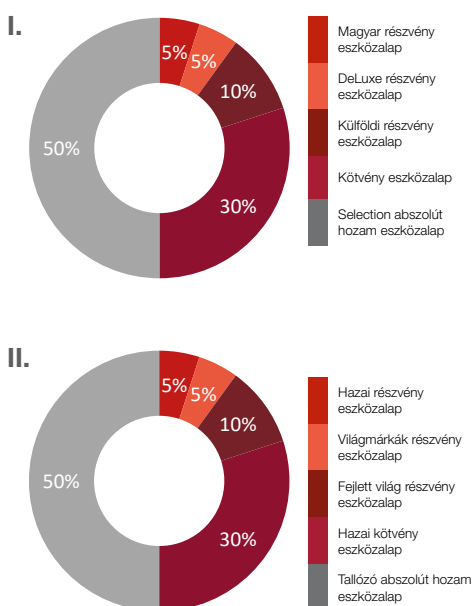
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

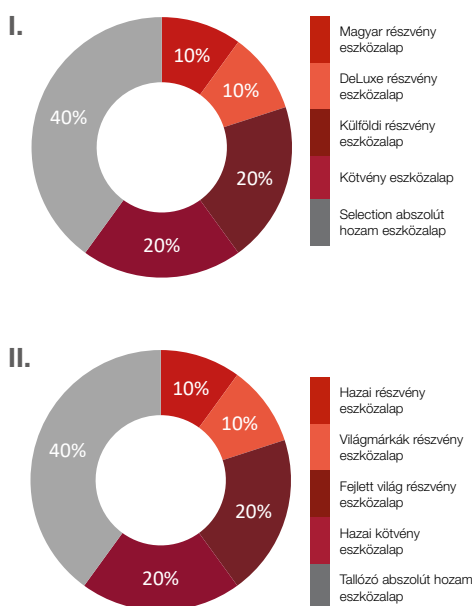
Kockázatvállaló mintaportfólió

Amennyiben Ön hosszútávon 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.

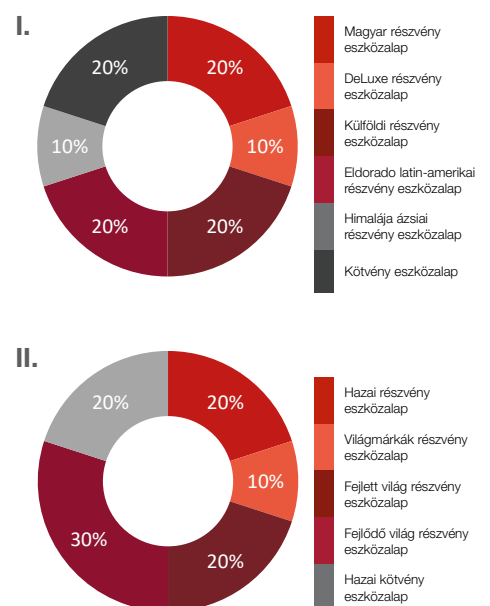
Kockázatkerülő mintaportfólió



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	-0,48%	-0,99%	-5,15%	-0,82%	2,95%
DeLuxe részvény eszközalap	-12,92%	-11,69%	-0,41%	2,86%	7,77%
Dinamikus Vegyes eszközalap	-6,43%	-5,79%	-4,87%	2,04%	3,76%
Eldorado eszközalap	-0,01%	2,97%	-3,32%	7,72%	-1,34%
Global Selection eszközalap	0,28%	0,42%	-0,61%	1,66%	4,94%
Himalája eszközalap	-3,40%	-8,21%	-5,32%	3,42%	8,77%
Kiegészítő Vegyes eszközalap	-3,30%	-2,88%	-4,73%	1,60%	3,27%
Konzervatív Vegyes eszközalap	-0,53%	-0,32%	-3,82%	1,10%	2,96%
Kötvény eszközalap	2,11%	2,43%	-2,59%	1,96%	3,65%
Külföldi részvény eszközalap	-11,41%	-10,28%	-5,14%	0,53%	5,28%
Likviditási eszközalap	-0,09%	-0,05%	-0,53%	-0,31%	0,27%
Magyar részvény eszközalap	6,88%	9,52%	0,68%	17,38%	17,60%
Navigáció 10+ eszközalap	-3,78%	-3,55%	-3,76%	1,95%	
Navigáció 15+ eszközalap	-5,78%	-5,63%	-4,55%	2,68%	
Navigáció 5+ eszközalap	-1,93%	-1,95%	-3,41%	0,81%	
New Europe eszközalap	-5,70%	-2,93%	0,11%	4,12%	-4,47%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-1,64%	-2,01%	-3,04%	0,84%	2,64%
Vegyes I. eszközalap	3,48%	4,47%	-1,70%	6,02%	7,51%
Vegyes II. eszközalap	5,24%	7,06%	-0,51%	11,32%	12,23%

*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	-10,57%	-8,38%	-3,91%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-5,24%	-7,47%	-7,39%
Hazai kötvény eszközalap	2,47%	3,07%	-0,79%
Hazai részvény eszközalap	5,02%	7,15%	0,29%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-2,78%	-2,00%	-1,63%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-5,08%	-4,44%	-2,22%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-0,23%	0,52%	-1,10%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,07%	0,28%	0,07%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,58%	0,89%	0,21%
Világjáró kötvény eszközalap	-0,79%	-1,59%	0,64%
Világmarkák részvény eszközalap	-9,72%	-7,68%	-0,46%

Quantis exkluzív eszközalapok*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-8,79%	-11,76%	-9,81%	2,53%	3,95%
NOVA eszközalap	0,24%	0,35%	-0,50%	1,65%	4,93%
Top Trend eszközalap	-0,48%	-0,52%	-1,84%	0,80%	3,19%

Euró alapú eszközalapok*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	1,15%	5,63%	-5,86%	7,43%	-0,88%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-0,73%	-2,84%	-5,00%	2,30%	5,30%
Euró Részvény eszközalap	-10,83%	-8,48%	-8,61%	-0,63%	2,22%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-4,25%	-4,11%	-9,97%	2,51%	1,49%
EuróKötvény eszközalap	0,96%	-0,13%	-1,07%	-0,41%	1,29%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	-6,21%	-5,08%	-5,77%	-2,10%	-0,29%
Olympic eszközalap	-9,51%	-6,29%	-3,59%	2,86%	6,78%
Új Technológiák eszközalap	-11,18%	-6,68%	-1,85%	8,80%	15,25%

*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.



2019

TUDTA-E?

Az év végéhez érve látható volt, hogy a 2017-es pozitív növekedési sorozathoz képest 2018 koránt sem volt olyan kedvező a befektetéseknek. A tőkeemegtérülések a legtöbb esetben szegényes eredményeket produkáltak. A részvények értékcsökkenései részben a magasabb kockázatmentes kamatok és a befektetői hangulat romlásának az eredménye. Kiváltképp az euro övezetben a politikai kockázat következtében romlottak a részvények; míg a feltörekvő piaci részvények mind a szigorúbb finanszírozási feltételek, mind a kereskedelmi protekcionizmus körüli aggályok miatt romolhattak. Különösen az utolsó negyedévben megerősödő kockázatkerülő hangulat miatt csökkentek a hozamok.

Hogyha úgy tekintjük, hogy mindez az eszközárak előremutató jellegéből fakad, a 2017-es piaci nyereséget a 2018-as növekedési várakozásai magyarázhatják, és akkor ez azt jelentené, hogy a 2018-ban észrevehető piaci bizonytalanság nagy kihívásokat vetíthet elő 2019-re.