

2019. május

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Áprilisban is kitartott a részvénytársasági lendület

Nem lankadt az idei évi - eddig sok elemzőt meglepő, megráfoló - tőzsdei hegymenet április hónapban sem, melynek eredményeként az USA vezető indexei is újra csúcsra járatódtak, de nem maradt ki a jóból a hazai részvénytársaság sem, ahol újabb és újabb BUX rekordokat láthattunk. Az optimizmust és ezzel a gazdaság töretlen növekedésébe vetett hitet tovább erősítette az áprilisban tovább dráguló olaj (az amerikai típusú WTI árfolyama a 66 dolláros szintet is átlépte egy időre), miközben a menekülőeszköznek, biztonsági menedéknek használt arany árfolyama lefelé vette irányt, valahogy ez is azt jelezve: minden a legnagyobb rendben van a világgazdaságban, az optimizmus indokolt.

Hogy ez tényleg így van-e, abban számos piaci elemző és közgazdász kételkedik, de valljuk be a 2008/2009-es hitelpiaci válság és tőzsdei zuhanás után jelentősen megnőtt a „shortosok”, azaz a részvénytársasági pesszimizmusban hívók aránya. Nekik most jó 10 éve nem sok babér terem, bár tény, hogy minél tovább tart egy piaci emelkedő trend (immár 10 éve), annál nagyobb a valószínűsége egy jövőben bekövetkező negatív fordulatnak... De mikor? Erre a választ talán senki sem tudja, de sokan tudni vélik már jó néhány éve... Mindeddig rosszul.

Ami biztos, az ami már elmúlt: idén áprilisban (ahogyan idén eddig minden hónapban) azok jártak jól, akik nem ijedtek meg semmitől és kitartóan bíztak a részvénytársaság vagy részvénytársaságos alapokban (vagy akik rá sem néztek az eredendően részvénytársaságos befektetéseikre, de ők valószínűleg ezt az írást sem olvassák, hogy megveregethessék saját vállukat: „ügyes vagy, jól döntöttél, hogy mertél bátor maradni!”).

AMERIKA – erős makromutatók, jó vállalati eredmények, tőzsderekordok

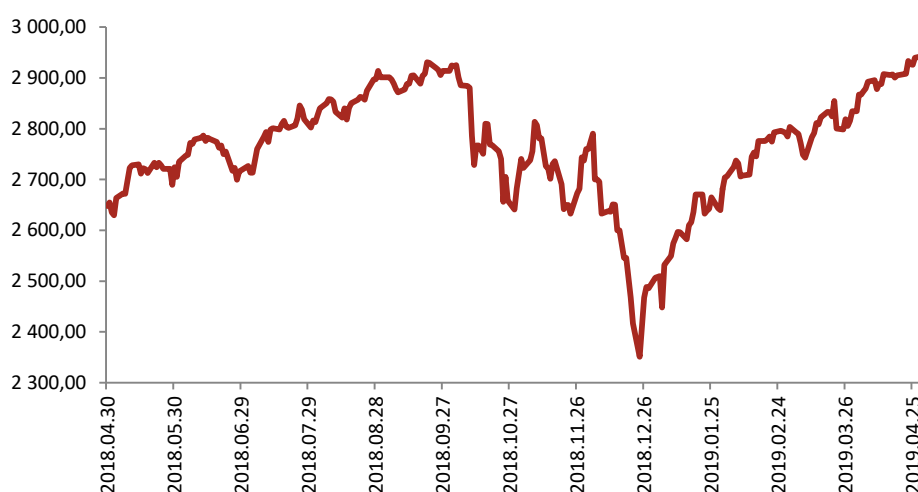
Nem ijesztett meg senkit áprilisban az ISM szolgáltató index visszaesése: a korábbi közel 60 pontról és az elemzők által várt 58 pontról 56,1 pontra esett az ISM szolgáltatóipari indexe az USA-ban márciusban, ami 2017 közepe óta nem látott alacsony érték. Ennek ellenére abszolút értelemben továbbra is magas az index, bőven a bővülést jelző 50 pont felett áll, azonban a hirtelen nagyobb visszaesés kissé aggasztó jel kéne, hogy legyen (a részvényt piac fittyet hányt az adatra).

49 éves mélypontra (!!)) esett az első ízben munkanélküli segélyért folyamodók száma az USA-ban, miután csupán 202 ezren folyamodtak segélyért, ami minden várakozást alulmúlt. Ez megerősítést ad abban, hogy nincsenek jelenleg érdemi recesszióra utaló jelek az USA-ban.

Folyamatosan érkeztek áprilisban az első negyedévi vállalati gyorsjelentések Amerikában, melyek alapvetően pozitív tartalmúak voltak, a piaci várakozásoknak megfelelő, vagy annál jobb eredményekről számolt be a nagy tőzsdei vállalatok többsége. A bankszektor kifejezetten jól indította az évet, de a technológia vállalatok is komoly növekedést publikáltak, mely a részvényárak emelkedésével járt együtt.

Meghozta gyümölcsöt az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed irányváltása, miszerint megszakítják a kamatemelési ciklust, sőt, a tervezettnél előbb abbahagyják az eszközvásárlási program során kibocsátott többlet likviditás visszahívását. A hirtelen újra lazuló monetáris kondíciók erős vételi kedvet generáltak a tengerentúli tőzsdéken: mind az S&P 500, mind a Nasdaq Composite index elérte, sőt néhány ponttal meghaladta mindenkori csúcsát.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA – nem lesz belátható időn belül kamatemelés, BREXIT saga

Az Európai Központi Bank (EKB) legutolsó kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve alapján akár még tovább is csúszhat az EKB kamatemelése. A jegybanki kommunikáció egyelőre azt sugallja, hogy év végéig maradnak a mostani kamatok (az alapkamat hosszú ideje 0%-on áll), azonban a jegyzőkönyv hangvétele alapján könnyen elképzelhető, hogy az iránymutatás még idén változik, és még későbbre csúszik az EKB kamatemelése. Mario Draghi jegybankelnök sajtótájékoztatóján a negatív kockázatokat és a gazdasági lassulást hangsúlyozta, amely elsősorban szerinte a feldolgozóipar gyenge teljesítményéből fakad, azonban a recesszió kockázatát továbbra is alacsonynak tartja. Szappanoperához kezd hasonlítani a BREXIT, ahol folyamatosan jönnek hírek és azok cáfolatai, szavazások és azok elutasításai. A kiszivárgott hírek alapján a munkáspárt vezetői közti egyeztetéseken komolyan felmerült az újabb népszavazás lehetősége, ami elutasíthatná vagy támogathatná az EU-val kötendő megállapodást (tehát nem a Brexit lenne a kérdés, hanem annak módja). Ettől a lehetőségtől Theresa May korábban többször is elzárkózott, azonban az alternatívák közül rendre ezt támogatták legtöbbször a parlamenti szavazások alkalmával. Egy népszavazás kiírása valószínűleg az EU számára is elfogadható lenne, valószínűleg kellő indoknak tartanák a határidő hosszabbításához és a

döntés felelősségét is kivenné az - egyébként egyre inkább döntésképtelen - parlamenti képviselők kezéből.

Az EU csúcs résztvevői megszavazták, hogy október 31-ig maradhatnak a britek az EU-ban (ennyi hosszabbítást kaptak a BREXIT tárgyalások lezárására), a korábban kiszivárgott feltételeknek megfelelően. Az október végi határidőt az indokolja, hogy bár az EP választásokon így részt kell venniük a briteknek, de az új Európai Bizottság megalakulását már nem fogják zavarni, mert az november 1-én áll össze.

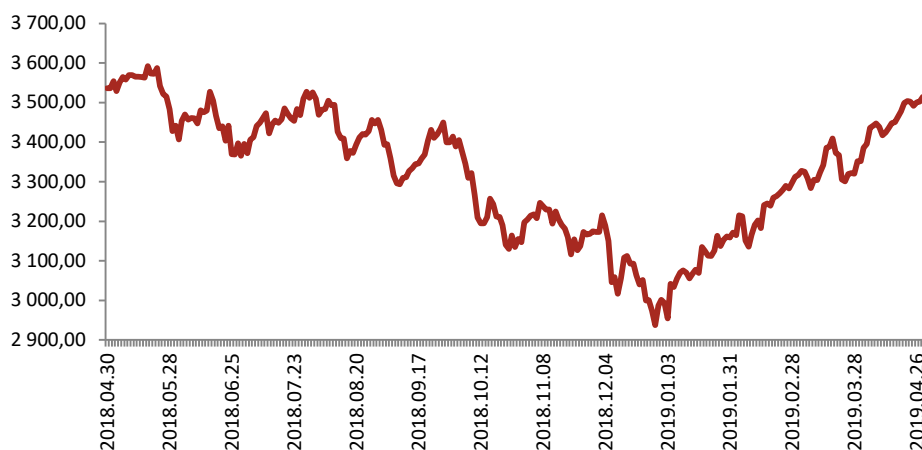
A határidő flexibilis, vagyis megegyezés esetén a britek korábban is távozhatnak az EU-ból.

A német kormány a korábbi 1%-ról 0,5%-ra vágta vissza GDP növekedési prognózisát az idei évre. A piaci konszenzus 1% körüli értéket vár, míg az IMF nemrég publikált új prognózisában 0,8%-os növekedést becsült.

Európában a francia CAC-40 index csúcsa közelébe ért, a német DAX ugyan még messze van ettől, de karácsonyi mélypontja óta 20 százalékkal emelkedett.

A fejlett piaci részvényalapjaink jó választásnak bizonyultak április hónapban (is), szépen teljesített többek között a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Külföldi OECD Részvény eszközalap és a Világmarkák Részvény eszközalap és a Delux Részvény eszközalap is.

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



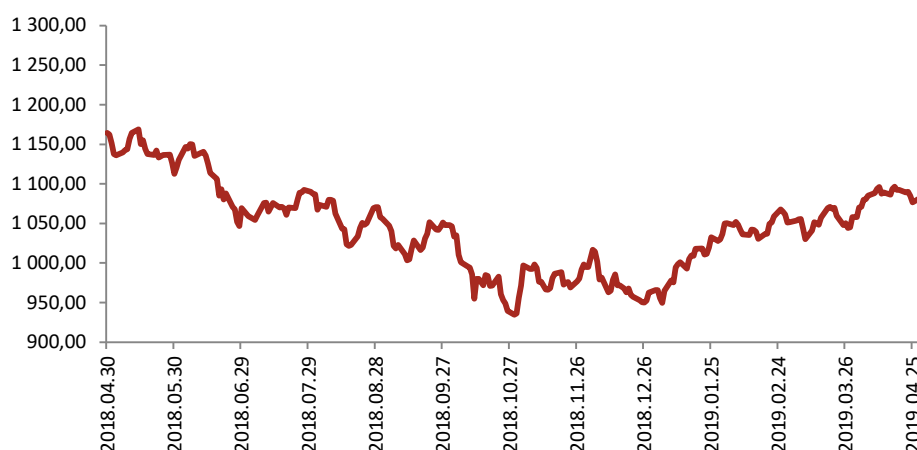
FELTÖRFEKVŐ PIACOK – Kínában egyelőre köszönik, jól vannak

Médiaértesülések szerint Kínában újabb gazdaságélénkítő intézkedéseken dolgoznak, köztük egy jelentős földreformon is. Az HSBC elemzői szerint a fiskális élénkítésnek köszönhetően a következő negyedévekben folytatódhat a kínai gazdaság felpattanása. Számításaik szerint a bejelentett adókönyvtételek a GDP 2%-át teszik ki, ami az évtized legnagyobb könnyítését jelenti. Az IMF friss növekedési előrejelzése 10 bázisponttal 6,3%-ra növelte Kína 2019-es növekedési kilátásait. Márciusban már a javulás jeleit mutatta a kínai ingatlanpiac: az első két hónap visszaesését követően márciusban a 9 legjelentősebb ingatlanfejlesztőnél 20%-ot nőttek a szerződési volumenek a tavalyi évhez képest.

A vártak megfelelően márciusban felpattant a kínai infláció és a termelői árindex is. Az infláció a korábbi 1,5%-ról 2,3%-ra emelkedett, azonban a felpattanás fő oka az élelmiszerárak megugrása volt, a maginfláció 1,8%-on stagnált. Mivel az infláció növekedése az élelmiszerárakból adódott, így a jegybank nyugodtan figyelmen kívül hagyhatja az infláció emelkedését és maradhat támogató monetáris politikája mellett.

A feltörekvő piacokon befektető eszközalapjaink közül a Fejlődő Világ Részvény eszközalap és az ázsiai térségre fókuszáló Himalája Részvény alapunk árfolyama kisebb volatilitás mellett stagnáltak áprilisban.

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

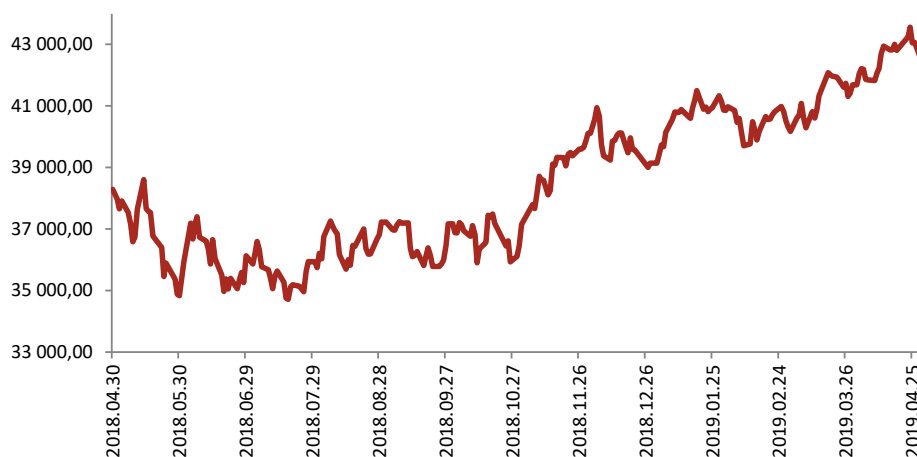


MAGYARORSZÁG – áprilisban újabb BUX rekordok születtek, aztán korrekció

A hazai részvénytőzsiye is csatlakozott a nemzetközi vérkeringéshez, azaz április közepétől újabb és újabb BUX rekordoknak örülhettek az emelkedő piacra játszó befektetők. Április során a BUX megdöntötte korábbi csúcsát, majd volt, hogy napokon át újabb csúcsok következtek. Az index 41 684 ponttól 42 520 pontig emelkedett, de 43 500 pont fölé is járt, elérve mindenkori legmagasabb értékét. Az emelkedést segítette a világon uralkodó jó tőzsdéi hangulat: a főbb indexek Amerikában is elérték tavaly ősszel felállított örökös csúcsaikat, de Európában is erős hónapot zártak a börzék. Az OTP többször megdöntötte mindenkori legmagasabb értékét.

A vezető részvények közül áprilisban az OTP 65,7 milliárdos forgalom mellett 1,6 százalékkal 12 800 forintig drágult, de a hónap során többször megdöntötte a legmagasabb értékét is, járt 13 250 forinton is. A MOL 30 milliárd forintos forgalom mellett 1,2 százalékkal került feljebb 3316 forintig, de ez a papír is járt 12 éves csúcsán. Ezúttal nagyot menetelt a Richter: 5,8 százalékkal magasabban, 5715 forinton zárta a hónapot. A Telekom 1,5 százalékot gyengült, záróára 455 forint lett április végén. Április utolsó hetében kisebb korrekciót láthattunk a hazai parketten, de ettől eltekintve ismét nyereséget hónapot értek el azon befektetőink akik a hazai részvény, vagy vegyes alapjainkat választották.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

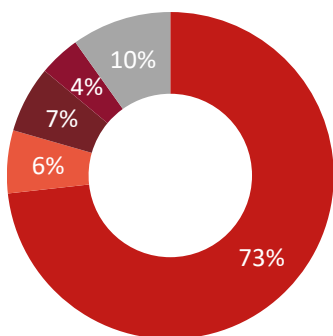


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

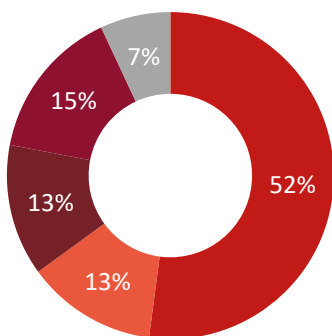
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

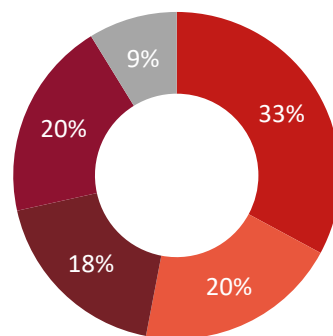
Horizont 5+ vegyes eszközalap



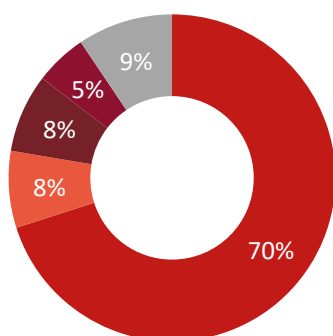
Horizont 10+ vegyes eszközalap



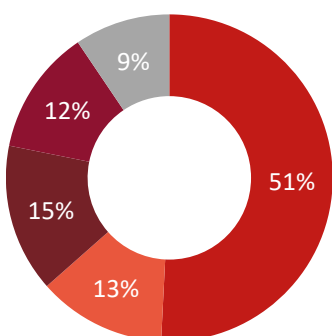
Horizont 15+ vegyes eszközalap



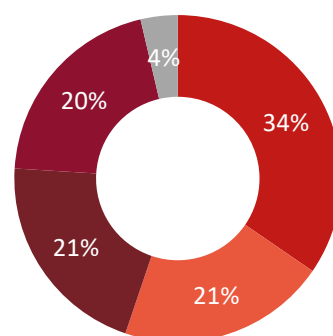
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



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 lábon 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.

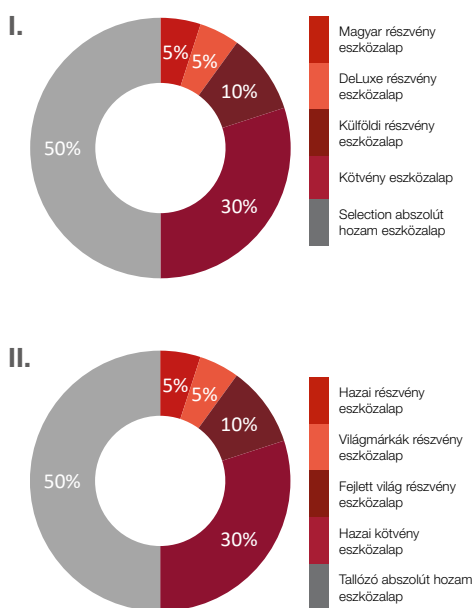
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

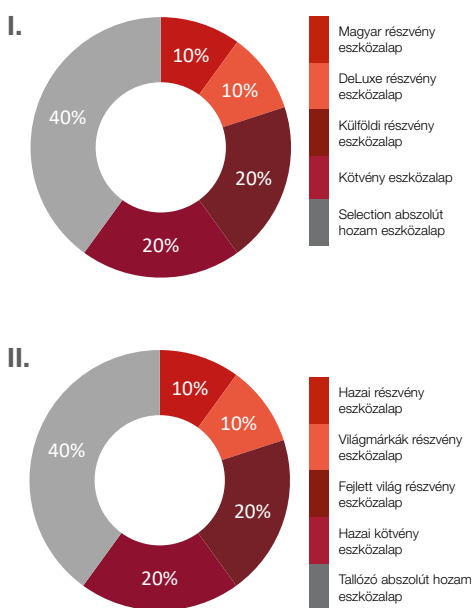
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

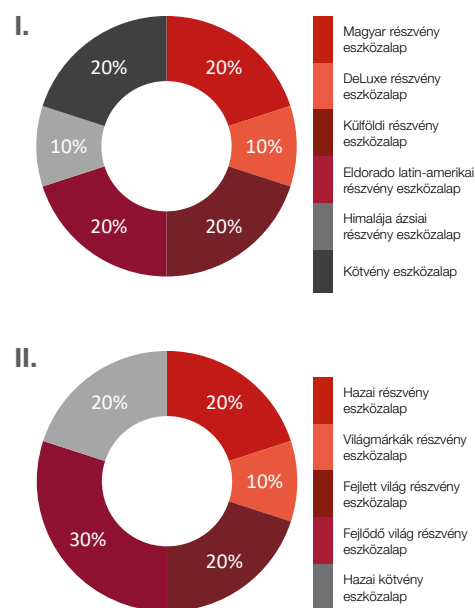
Kockázatkerülő mintaportfólió



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, esetleges vagy következményi károkért.

Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
ÁrfolyamFix 2019 árfolyamvédett eszközalap	0,06%	-0,08%	-0,56%	-4,50%	-1,74%	1,90%
DeLuxe részvény eszközalap	12,72%	18,68%	-1,43%	15,27%	10,81%	10,61%
Dinamikus Vegyes eszközalap	7,22%	10,95%	1,05%	6,01%	6,75%	5,07%
Eldorado eszközalap	-1,32%	9,52%	8,47%	0,28%	5,74%	-0,14%
Himalája eszközalap	10,43%	12,36%	7,20%	7,58%	9,73%	9,53%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	4,23%	6,53%	1,71%	2,42%	4,11%	3,88%
Konzervatív Vegyes eszközalap	1,93%	3,14%	2,53%	0,34%	2,05%	3,03%
Kötvény eszközalap	0,32%	0,89%	4,01%	-0,60%	1,57%	3,20%
Külföldi részvény eszközalap	10,84%	15,53%	-1,78%	9,23%	8,01%	7,01%
Likviditási eszközalap	-0,01%	-0,05%	-0,09%	-0,35%	-0,37%	0,10%
Magyar részvény eszközalap	3,49%	7,80%	13,33%	11,71%	14,03%	16,53%
Navigáció 10+ eszközalap	4,74%	7,28%	1,89%	3,98%	4,37%	
Navigáció 15+ eszközalap	7,15%	10,89%	2,16%	6,20%	6,59%	
Navigáció 5+ eszközalap	2,45%	3,63%	1,12%	1,05%	1,96%	
New Europe eszközalap	5,05%	11,30%	1,84%	11,74%	8,38%	0,21%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	1,95%	2,61%	0,35%	-1,06%	1,42%	2,39%
Vegyes I. eszközalap	1,27%	3,01%	6,72%	3,08%	5,13%	7,34%
Vegyes II. eszközalap	2,32%	5,34%	10,09%	7,24%	9,45%	11,88%

*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	4 hónap	6 hónap	12 hónap	2 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	10,40%	15,54%	7,22%	12,00%	4,92%
Fejlődő világ részvény eszközalap	6,01%	11,10%	10,39%	2,68%	3,81%
Hazai kötvény eszközalap	0,40%	1,12%	3,57%	0,86%	2,48%
Hazai részvény eszközalap	3,43%	7,23%	12,52%	9,66%	10,76%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	5,00%	7,67%	6,74%	5,46%	4,69%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	7,29%	10,97%	8,34%	7,80%	5,87%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	2,88%	4,45%	5,04%	3,24%	3,46%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,11%	0,11%	0,11%	0,22%	0,10%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,77%	2,84%	3,43%	2,72%	3,99%
Világjáró kötvény eszközalap	2,86%	4,26%	2,86%	2,72%	1,60%
Világmarkák részvény eszközalap	10,37%	15,04%	0,61%	14,90%	6,98%

Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	7,05%	12,74%	1,02%	1,91%	8,36%	6,65%
Top Trend eszközalap	-0,22%	-0,35%	-0,66%	-1,59%	-0,02%	2,38%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-3,32%	8,42%	3,02%	-2,84%	4,97%	0,42%
Ázsiai ingatlan eszközalap	3,69%	10,33%	13,00%	6,22%	5,03%	6,34%
Euró Részvény eszközalap	8,81%	15,59%	8,23%	6,24%	6,53%	5,13%
Euró Részvény Plusz eszközalap	3,30%	10,49%	10,10%	0,05%	6,26%	3,67%
EuróKötvény eszközalap	0,58%	1,22%	2,33%	0,21%	-0,29%	0,91%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	2,28%	5,17%	2,15%	-0,32%	0,28%	0,45%
Olympic eszközalap	8,14%	15,69%	9,60%	10,20%	8,94%	9,61%
Új Technológiák eszközalap	14,13%	24,87%	17,78%	23,18%	18,90%	17,08%

*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?

Érdekességek a pénzvilágból: Facebook a tőzsdén

Tudtad-e, hogy a világ legnagyobb médiacége ma már a Facebook? Havi aktív felhasználóinak száma újabb rekordot döntött és a cég legfrissebb tájékoztatása szerint elérte a 2,38 milliárd főt, amely éves szinten 8%-os növekedésnek felel meg. Ráadásul mindezt úgy érte el a társaság, hogy Kínában továbbra sem működik az oldal, sem pedig a Messenger szolgáltatás. Kína mellett számos más ország is tiltja a Facebook használatát, így Bangladesben, Iránban vagy Észak-Koreában is kár lenne próbálkoznunk a szolgáltatás használatával. A Facebook részvény ma már minden befektető számára

könnyedén megvásárolható, így egy magyar kisbefektető is simán lehet Mark Zuckerberg tulajdonostársa a Facebook-ban. Egy Facebook részvény árfolyama jelenleg kb. 200 USD-ért vásárolható meg, a részvények 2012-ben még nagyságrendileg 20 USD-t értek, mely alig több, mint 6 év alatt a kitartó befektetők vagyonának megtízszereződését eredményezte.