

2019. november

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



# Az október most kilógott a sorból - fölfelé

Az október általában áresést hozott eddig a világ tőkepiacain, ám az idén, elsősorban a globális monetáris lazításoknak köszönhetően, ez az időszak is intenzív emelkedést eredményezett, így a befektetők közül ismét azok jártak jól, akik negligálták a károgozókat, kizárták a fejükből a „válságváró” gondolatokat és kitarítottak a részvények mellett. Az Egyesült Államokban ismét rekordszintre kúsztak a tőzsdeindexek, de mindeközben a Budapesti Értéktőzsde részvényszekciója is szépen teljesített, a BUX végül 40 601 pontról, 42.000 pont fölé erősödött.

Az október “fekete” hónap szokott lenni a globális tőzsdevilágban, és mintha a piacok kezdetben bizonyítani is szeretnék volna a megfigyelés helyességét, október elején egy erőteljesebb nemzetközi és hazai korrekció indult a részvénypiacokon. Ám a hónap második hetétől gyökeresen megfordult a hangulat, a FED újabb kamatvágása és több vezető amerikai részvény (Apple, Facebook, GE) remek negyedéves gyorsjelentése után az amerikai S&P 500 új rekordszintig jutott.

Össességében bár a rövid távú hatások, mint a hónapok óta nyomasztó kereskedelmi háború, vagy BREXIT-bizonytalanság, az európai gazdasági lassulás, a nemzetközi konfliktusok negatív nyomást jelentettek a piacokra, de a globális élénkítések, az általános kamatvágási trend és a sok pozitív vállalati hír erősebb hatásnak bizonyult.

# AMERIKA

Évesített alapon 1,9%-kal hízott az amerikai gazdaság a harmadik negyedévben, ami felülmúlta a konszenzus által várt 1,6%-ot, illetve alig mutat lassulást a második negyedévi 2%-os GDP-növekedést követően. A jó teljesítmény most is a bivalyerős belső fogyasztásnak volt köszönhető (a GDP 70%-a), miután az 2,9%-kal nőtt évesített alapon a várt 2,6%-kal szemben.

Tökéletesen hozta a papírformát a FED legutóbbi kamatdöntő ülése: 25 bázisponttal 1,75%-ra vágta az alapkamatot és jelezte, hogy a jelenlegi kamatszintet megfelelőnek tartja a mostani gazdasági teljesítményhez, azaz egyelőre nem látják indokoltnak, hogy a háromszor 25 bázispontos vágást újabban kövessék a jövőben. Egyébként már korábbi FED nyilatkozatokból is azt lehetett kihallani, hogy összesen 75 bázispontos kamatcsökkentésre lehet számítani. Így is történt. Új elem viszont, hogy tartósan alacsony inflációra számítanak, vagyis hosszú távon itt maradhatnak a kamatok, sőt talán még az infláció túllövésétől sem riadna meg a FED.

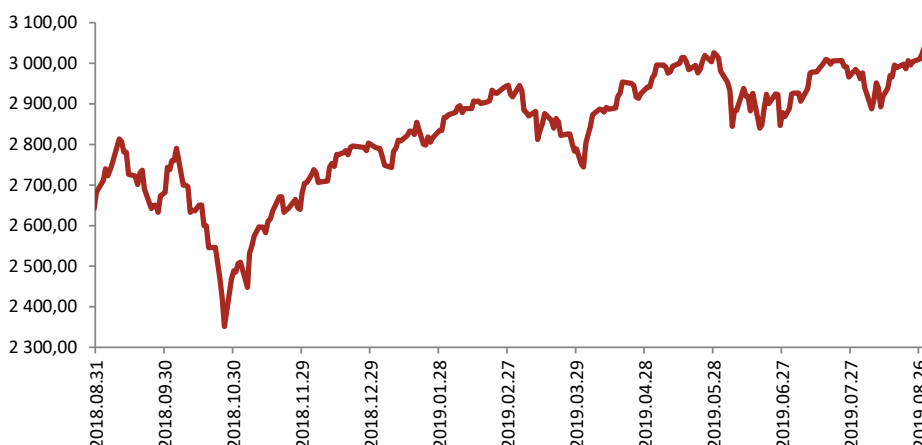
Jerome Powell (az USA jegybankjának szerepét betöltő FED elnöke) határozottan kinyilatkozta, hogy a FED egyelőre felhagyott a kamatcsökkentésekkel, csak a gazdasági adatok érdemi romlása esetén nyúlna ismét ehhez az eszközhöz

(Trump hiába szeretne zéró kamatot). Ezen felül Powell azt is jelezte, hogy egy esetleges kamatemelésre addig még csak nem is gondolnak, amíg az infláció nem mutat szignifikáns emelkedést a jelenlegi szintekről.

Az USA gyorsjelentési időszakában is főleg jó hírek érkeztek: a már jelentett cégek 80%-a túl a várakozásokat profitsoron, míg az árbevétel esetében ugyanez az arány 64%. Mindkét esetben az 5 éves átlag feletti eredményekről beszélhetünk, mely jócskán ad táptalajt a csúcsra emelkedő részvényáraknak. A nagyok közül az Apple ismét jó hírekkel örvendeztette meg a befektetőit, hiszen a kedvező árbevételi tendencia mellett (64 Mrd USD árbevétel) profitsoron is jól teljesített a cég, hiszen 3,03 dolláros tisztított EPS-t (egy részvényre jutó eredményt) ért el a várt 2,84 dollárral szemben. A Facebook is a vártnál jobb eredménnyel rukkolt elő a harmadik negyedévben, miután közel 30%-kal megugró, 17,7 milliárd dolláros árbevételt ért el, az egy részvényre jutó profit 2,12 USD lett.

Ha az USA vállalati eredményekre vonatkozó várakozásokra nézünk, relatíve magasan van a mérce, 2020-ra 10%-os profitbővülést vár a konszenzus az idei évre előrejelzett stagnálással szemben.

## Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben





# EURÓPA

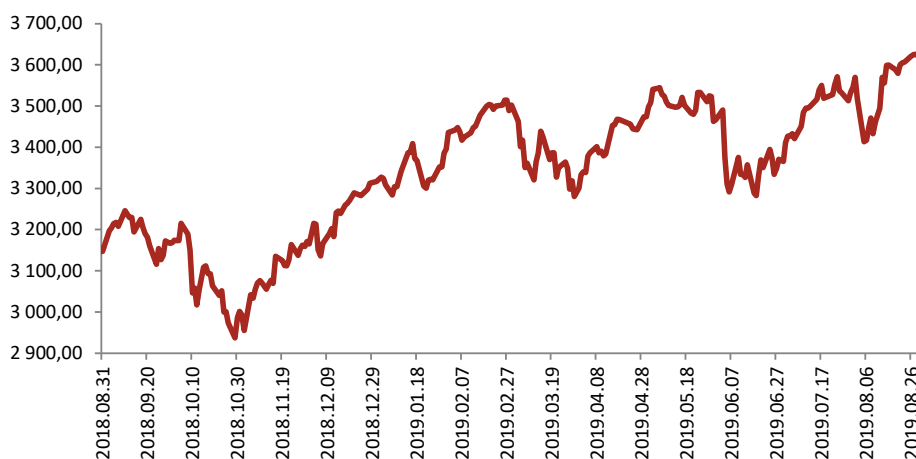
Munkába állt Christine Lagarde az Európai Központi Bank új elnöke (Mario Draghi-t váltja a poszton), aki folytatni kívánja az elődje által megkezdett utat és a fiskális élénkítés szükségességét hangsúlyozta első nyilatkozatában. Az új elnök pozitív példaként említette a 2008-2009-es időszakot, amikor összehangolt fiskális politikával sikerült kilábalni az adósságválságból. Lagarde-dal szemben az egyik fő várakozás a piaci szereplőktől az, hogy politikai képességeit kihasználva szorosabb együttműködést ér el nem csak a monetáris politika, de a fiskális politika terén is a tagországoknál. Megszületett a megállapodás az EU tagországok részéről a Brexit halasztásáról: a brit kormány hivatalosan is elfogadta a brit EU-tagság megszűnésének halasztásáról hozott döntést.

Ezzel biztossá és hivatalossá vált, hogy az Egyesült Királyság nem lép ki az Európai Unióból október 31-én, az új időpont 2020. január 31.

Amennyiben az európai harmadik negyedéves vállalati jelentéseket nézzük, az EuroStoxx 50-et kitevő - eddig már jelentett - nagyvállalatok esetében profitsoron 1%-os visszaesést láthatunk eddig. Az amerikai cégekhez hasonlóan viszont a következő negyedévekre itt is komoly javulást várnak az elemzők a profitokban.

A fejlett piaci részvényalapjaink közül októberben pozitív teljesítményt nyújtottak a Fejlett Világ Részvény eszközalap és a Külföldi OECD Részvény eszközalap, míg a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap stagnált.

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

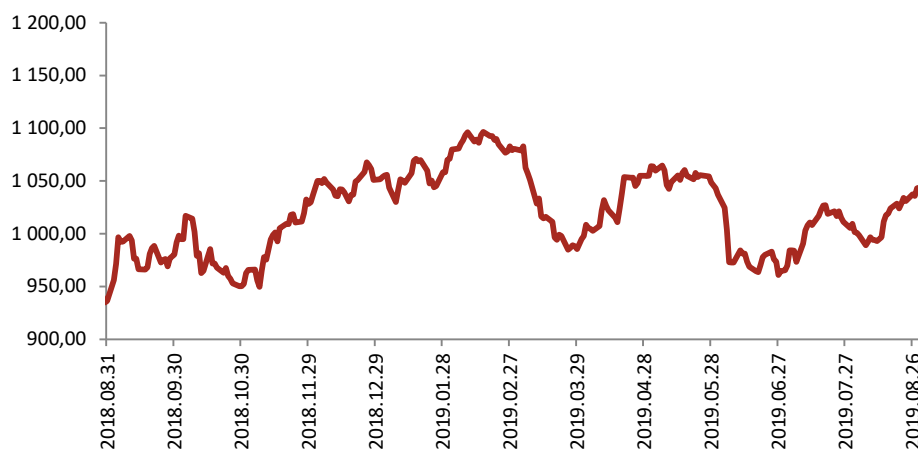


# FELTÖREKVŐ PIACOK

Októberben tovább csökkentek a kínai feldolgozó- és szolgáltatóipari PMI-ok is. A feldolgozóipari index 49,8 pontról 49,3 pontra csökkent a várt stagnálás helyett. A szolgáltatóiparban pedig a vártnál nagyobb mértékben, 53,7 pontról 52,8 pontra csökkent az index értéke.

A feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető Fejlődő világ részvény eszközalapunk enyhe nyereséggel végzett októberben.

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



# MAGYARORSZÁG – szárnyaló BUX, 14.000 Ft fölötti OTP rekordárral

Bár a hónap utolsó kereskedési napján kicsit lefelé korigált a BUX index, de összességében a hazai piac is hasított októberben: végül a Budapesti Értéktőzsde indexe 40 601 pontról, 42 160 pontig (+3,84%) hízott egy hónap alatt.

A hazai tőzsdén is megindult a harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon. A Mol riportját vegyesen fogadta a piac, az olajipari részvény 37,4 milliárd forintos forgalom mellett 0,8 százalékos emelkedést és végül 2 912 forintot fejezte be az októbert. Sokkal jobb hónapot zárt az OTP, amely 119,7 milliárd forintos forgalom mellett 6,1 %-kal, 13 570 forintosra drágult. A papír új történelmi rekorddal 14 ezer forint fölé is ment a hónapban, ahonnan hó végén kissé korigált. A Richter

40,9 milliárd forintos forgalom mellett 5 460 forintosra emelkedett, ez 9,9 %-os emelkedésnek felelt meg.

A vezető részvények közül egyedül a Magyar Telekom „lógott ki”, a Telekom részvény enyhén mínusszal fejezte az októbert (-0,2%).

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.) október hónapban - követve a BUX menetelését - jelentős nyereséget hoztak Ügyfeleinknek, miközben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapoknak (pl. Hazai Kötvény eszközalap) csak stagnálásra futotta.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

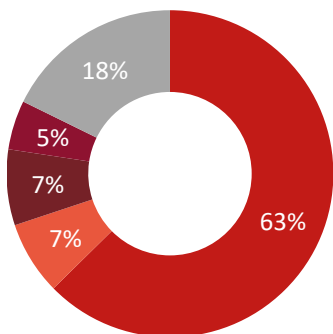


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

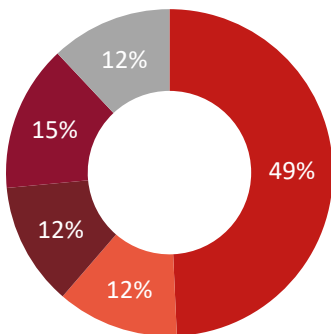
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

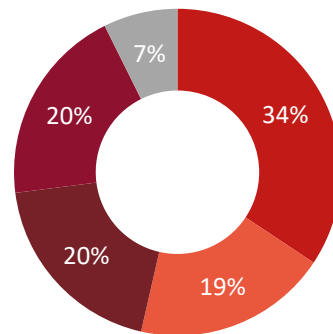
Horizont 5+ vegyes eszközalap



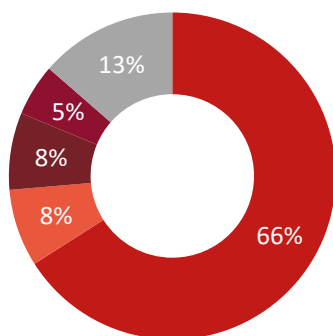
Horizont 10+ vegyes eszközalap



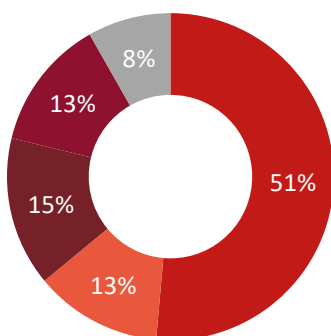
Horizont 15+ vegyes eszközalap



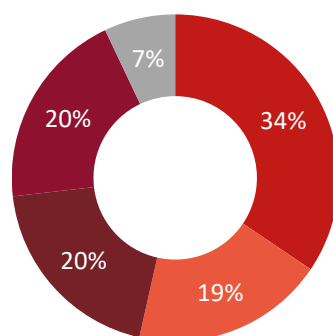
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



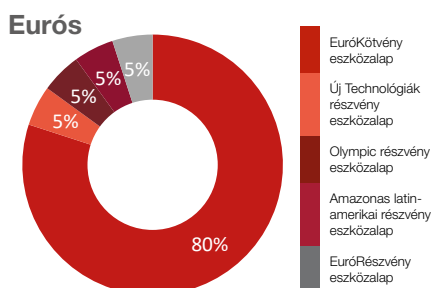
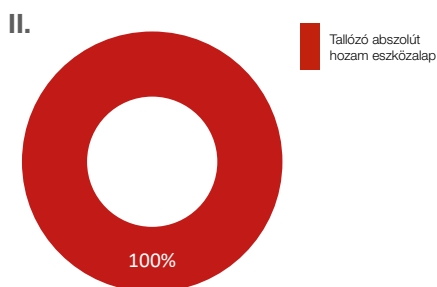
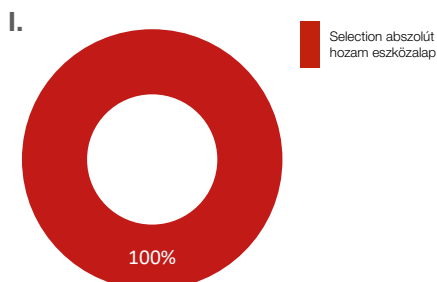


# Mintaportfóliók

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

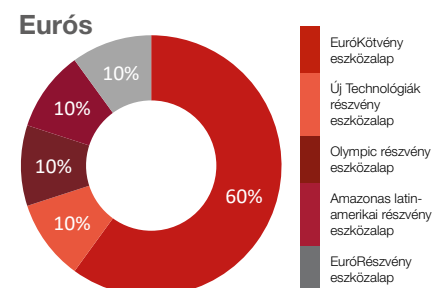
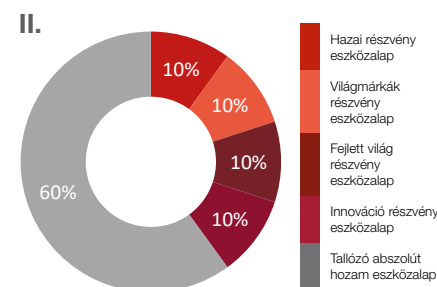
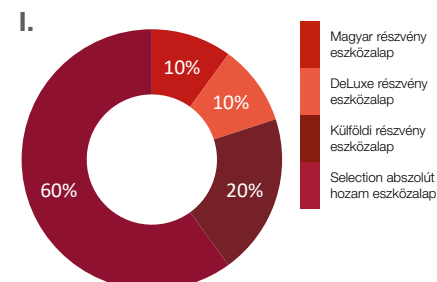
## Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.



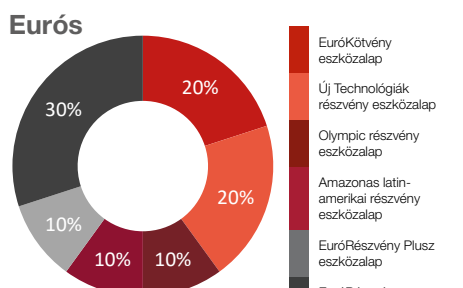
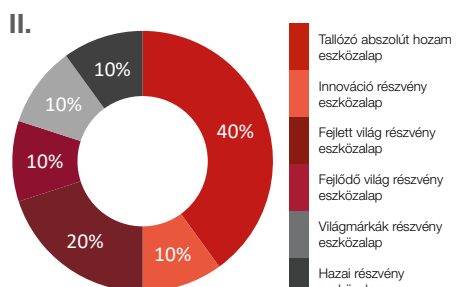
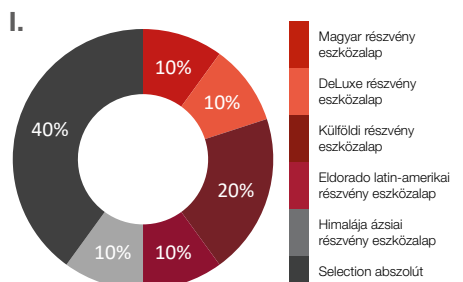
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.



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	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	-1,16%	1,95%	1,42%	11,91%	9,96%	9,89%
Dinamikus Vegyes eszközalap	1,71%	3,31%	2,42%	10,12%	6,47%	4,37%
Eldorado eszközalap	-0,30%	0,28%	0,76%	3,26%	1,83%	-0,53%
Himalája eszközalap	0,85%	0,54%	-2,46%	11,94%	5,21%	4,23%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	1,21%	2,52%	2,59%	8,16%	4,03%	3,33%
Konzervatív Vegyes eszközalap	1,11%	2,30%	3,33%	7,23%	2,42%	2,69%
Kötvény eszközalap	1,32%	2,53%	4,54%	7,85%	2,33%	3,03%
Külföldi részvény eszközalap	2,42%	4,53%	3,32%	10,58%	8,17%	6,22%
Likviditási eszközalap	0,01%	0,05%	-0,02%	-0,18%	-0,41%	-0,05%
Magyar részvény eszközalap	3,00%	4,28%	-1,29%	11,89%	10,28%	16,50%
Navigáció 10+ eszközalap	1,62%	3,04%	3,25%	8,92%	4,53%	3,50%
Navigáció 15+ eszközalap	2,15%	4,00%	3,88%	12,06%	6,50%	5,07%
Navigáció 5+ eszközalap	0,77%	1,38%	1,77%	4,64%	2,03%	1,80%
New Europe eszközalap	4,02%	6,09%	11,43%	19,02%	11,82%	1,30%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	0,48%	0,93%	0,40%	2,86%	1,14%	1,94%
Vegyes I. eszközalap	1,87%	3,08%	2,35%	8,68%	4,53%	7,13%
Vegyes II. eszközalap	2,47%	3,79%	0,50%	10,31%	7,36%	11,71%

\*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	2,39%	5,56%	4,14%	11,65%	6,79%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,97%	1,77%	-1,19%	9,07%	0,58%
Hazai kötvény eszközalap	1,62%	2,93%	5,26%	9,02%	3,32%
Hazai részvény eszközalap	3,01%	4,37%	-0,91%	11,49%	2,82%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	2,11%	3,87%	4,54%	11,59%	5,22%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,49%	4,46%	4,55%	13,27%	6,28%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	1,95%	3,43%	4,77%	10,05%	4,10%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,09%	0,16%	0,14%	0,24%	0,15%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,59%	1,03%	0,81%	4,27%	2,15%
Világjáró kötvény eszközalap	0,66%	2,57%	3,99%	7,81%	3,81%
Világmarkák részvény eszközalap	1,15%	5,04%	4,00%	11,76%	10,19%

### Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-0,63%	0,65%	-3,17%	8,21%	3,67%	2,81%

### Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-1,02%	-1,44%	-0,88%	2,11%	0,19%	-0,52%
Ázsiai ingatlan eszközalap	0,02%	0,11%	2,19%	15,47%	4,04%	3,87%
Euró Részvény eszközalap	1,68%	2,77%	1,40%	9,75%	5,68%	4,51%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-0,18%	-0,31%	-2,37%	7,49%	2,50%	1,35%
EuróKötvény eszközalap	-0,17%	0,66%	2,06%	4,44%	0,34%	0,70%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	-0,13%	0,04%	-0,55%	1,59%	0,22%	0,57%
Olympic eszközalap	1,90%	3,60%	1,32%	11,04%	7,85%	7,19%
Új Technológiák eszközalap	2,53%	7,36%	3,25%	21,60%	14,60%	14,62%

\*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 - Kinek van a világon a legtöbb aranya?

Az egyes országok tartalékaikat előszeretettel tartják aranyban is, így érdemes egy pillantást vetni a világra: melyik ország rendelkezik a legnagyobb aranytartalékkal? A World Gold Council adataira támaszkodva az alábbi táblázatot készítettük el, melyben nem csak az látható, hogy melyik országnak hány tonna aranytartaléka van, hanem azt is megvizsgáltuk, hogy az adott ország éves GDP-jéhez viszonyítva ez mekkora mennyiségnek felel meg nagyságrendileg dollárban számolva. Nézzük!

A táblázat adatait elemezve kijelenthető, hogy az Egyesült Államok azon túl, hogy a világ vezető gazdasági

nagyhatalma (a legnagyobb GDP-vel), de emellett a világ legnagyobb aranytartalékával is rendelkezik. Azonban, ha az aranytartalék piaci értékét összevetjük az USA GDP-jével, akkor a 2,1%-os GDP arányos aranytartalék nem olyan kiugróan magas érték. Ami talán érdekes, hogy a világ második számú gazdasága Kína jóval kevésbé szereti az aranyat, volumenében is közel negyede az USA aranytartalékának, míg a GDP arányában az 1%-ot sem éri el (0,75%). Az adott ország GDP-jéhez viszonyítva kifejezetten magas az aranytartaléka Svájcnak (14,51%), Oroszországnak (7,08%) és Olaszországnak (6,25%). Magyarország aranytartaléka a világ 53. helyére elegendő jelenleg (ez pontosan megfelel hazánk labdarúgócsapatának FIFA ranglistás helyezését, mely a GDP arányában alig több, mint 1%-os érték).

Ország	Aranytartalék (tonna)	Aranytartalék piaci értéke (Millió USD)	GDP (Millió USD)	Aranytartalék a GDP %-ában
1. USA	8133	430,235	20,494,000	2.10%
2. Németország	3367	178,114	3,997,000	4.46%
3. Olaszország	2452	129,711	2,074,000	6.25%
4. Franciaország	2436	128,864	2,778,000	4.64%
5. Oroszország	2219	117,385	1,658,000	7.08%
6. Kína	1936	102,414	13,608,000	0.75%
7. Svájc	1040	102,414	706,000	14.51%
8. Japán	765	40,469	4,971,000	0.81%
9. India	618	32,692	2,726,000	1.20%
10. Hollandia	612	32,375	913,000	3.55%
53. Magyarország	31,5	1,666	156,000	1.07%

forrás: ProfitLine.hu

(Egy tonna arany = 35274 uncia arany, az arany árát a jelenlegi 1500 dolláros unciánkénti áron számolva tehát 1 tonna arany értéke = 52,9 millió USD)

Jelen kiadvány 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, eshetőleges vagy következményi károkért.