

ELEMZÉS A UNIT-LINKED ALAPOKRÓL - HUNGÁRIA ALAP

2021.IV. NEGYEDÉV

MAKROGAZDASÁG

MAGYARORSZÁG

A magyar gazdaság a harmadik negyedévben is jól teljesített, az év/év bővülés 6,1% lett. Előrejelzések szerint 2022-re 5%-os növekedést prognosztizálnak. Az infláció a negyedévben tovább emelkedett, novemberben 7,4% lett, a maginfláció is 5% fölé került. Az MNB szerint ezt követően ismét mérséklődhet a fogyasztói áremelkedés, de inkább bázishatások következtében, az inflációs alapfolyamatok (magindex) még az emelkedés felé mutatnak majd. Jövő év elején érheti el a jegybank ismét az inflációs célt, de az MNB továbbra is hangsúlyozza a felfelé ható kockázatokat.

A piaci szereplők izgatottan várták az MNB kamatdöntését. A Monetáris Tanács a korábban beígért 15 bázisponttal 1,65%-ról 1,8%-ra emelte az alapkamatot októberben. Az egynapos jegybanki betét 0,85%-ra, a fedezett hitel 2,75%-ra nőtt. Virág Barnabás, az MNB alelnöke kijelentette, hogy az MNB folytatni fogja a monetáris szigorítást és a kötvénypírásárlási program kivezetését a következő időszakban. Az alapkamat emelését addig folytatják, ameddig az inflációs kilátások ezt szükségessé teszik. A jegybank novemberben is folytatta a kamatemelést, 30 bázisponttal 2,10%-ra emelte az alapkamatot. Az MNB kamatdöntő ülésén változtatta meg a kamatfolyosót, az alsó szélét 45, felső szélét pedig 105 bázisponttal emelte meg. A jövőben az egynapos jegybanki betét kamata 1,6% lesz az eddigi 1,15% helyett, míg a kamatfolyosó tetején az egynapos és egyhetes fedezett hitel kamata 3,05%-ról 4,1%-ra emelkedik. December folyamán pedig 30 bázisponttal 2,4%-ra emelték az alapkamatot, az egyhetes betét szintjét pedig 4,0%-ra emelték év végéig. A döntés utáni tájékoztatón Virág Barnabás elmondta, hogy döntöttek az állampapírásárlások azonnali leállításáról és a Növekedési Kötvényprogram lezárásáról is.

A magyar fizetőeszköz árfolyama tovább gyengült az EUR-val szemben, 369,0 EUR/HUF-on szinten zárt a negyedév végén. Az ország kockázati megítélése javult, a magyar CDS felár 17,03%-kal múlta alul az előző negyedév végi záró értéket.

NEMZETKÖZI GAZDASÁG

Az omikron vírusvariáns terjedése, az inflációs adatok (USA 6,8%; eurozóna 4,9% év/év) és az erre adott jegybanki válaszok aggasztották a piaci szereplőket.

Az OECD országokban a fogyasztói árak az októberben mért átlagos 5,2% után novemberben 5,8%-kal emelkedtek éves alapon, ami több mint 25 éve a legmagasabb növekedési ütem.

Az eurózóna inflációja novemberben 4,9% volt az októberi 4,1% után, az élelmiszer- és energiaárak nélküli mutató 2,6% volt az októberi 2,0%-kal szemben. Az Európai Unió statisztikai hivatalának (Eurostat) előzetes becslése szerint a HICP-növekedés decemberben 5%-ra gyorsult, a maginfláció pedig 2,6%-on maradt.

A Világbank rontotta idei növekedési előrejelzését, miszerint 4,1%-kal nőhet a világgazdaság, majd ez 2023-ban 3,2%-ra lassulhat. A szervezet véleménye szerint egyre több ország fogja majd vissza a korábbi költségvetési és monetáris politikai élénkítését. Kiemelik, hogy a fejlett országok közül szinte mindenhol

lassulás várható a növekedésben, rövidtávon az omikron variáns terjedése jelent kockázatot, ez pedig akár az éves növekedésre is negatívan hathat.

A FED duplójára növelte a tapering sebességét (-30 Mrd dollár/hó), ennek megfelelően márciusra kifuthat az eszközvásárlás, majd indulhatnak a kamatemelések. Az EKB továbbra is óvatos. A pandémiás eszközvásárlást (PEPP) itt is kivezetik márciusra, a sima eszközvásárlás (APP) keretösszegét átmenetileg megemelik (Q2-ben 40, Q3-ban 30 Mrd euróra). Ezt követően állhat vissza a jelenlegi 20 Mrd eurós szintre. Ennek kivezetése a kamatemelések megkezdése előtt lesz esedékes.

Magyarország makrogazdasági adatai								
<u>Gazdaság</u>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
GDP növekedése (%)	1,1	3,5	3,2	2,0	4,4	5,1	4,9	-4,6
Ipari termelés növekedése (%)	1,4	7,6	9,4	+0,8	+4,8	+3,5	+5,4	+7,6
Fogyasztói árindex	1,7	-0,2	+0,9	+0,4	+2,4	+2,7	+3,4	+2,7
<u>Államháztartás</u>								
a GDP arányában (% ESA95)	-2,3	5,9	-1,9	-1,7	-1,7	-2,3	n.a.	n.a.
<u>Külső egyensúlyi mutatók</u>								
Folyó fizetési mérleg egyenlege (milliárd euro)	3,3	4,2	3,2	0,8	0,2	-0,6	n.a.	n.a.

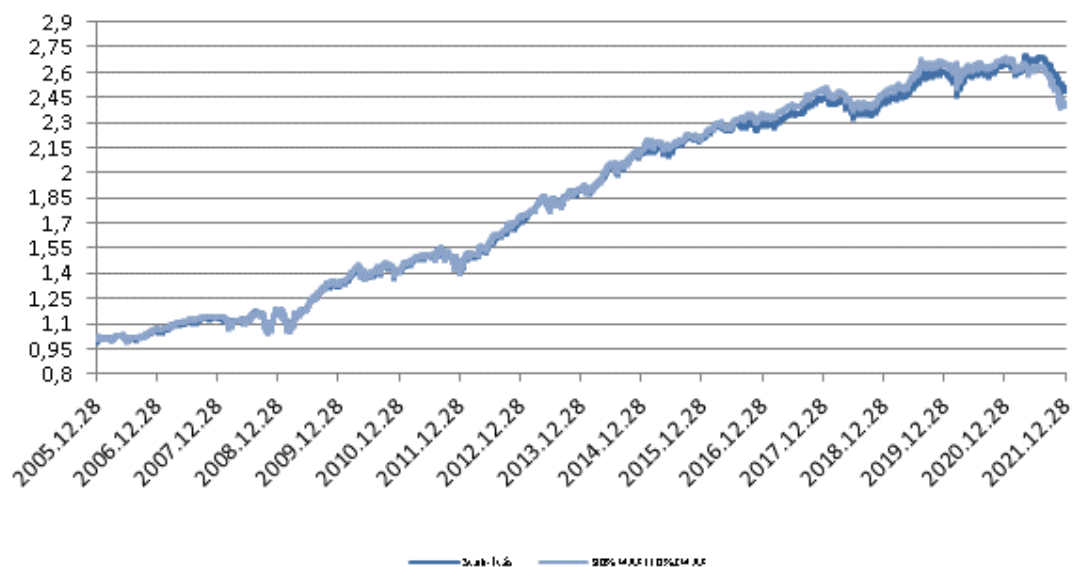
KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR ÁLLAMPAPÍRPIAC

A negyedév folyamán a teljes hozamgörbén növekedés volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 115, a 6 hónapos 145, az 1 éves referenciahozam pedig 206 bázisponttal emelkedett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó: 2,16, 6 hó:2,61 és a 12 hónapos 3,57 százalék. A hosszú hozamok is rendre emelkedtek, miszerint a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 4,19%, 5 év: 4,35 %, 10 év: 4,51%, 15 év: 4,72%, 20 év: 4,75%, melyek közül a 3 éves referenciapapír hozama 196, az 5 éves 170, a 10 éves 128, a 15 éves 110, és a 20 éves 97 bázisponttal emelkedett az előző negyedév végi értékekhez képest. A Monetáris Tanács 75 bázisponttal 2,40%-ra emelte az alapkamatot.

A „STABILITÁS” ÁLLAMPAPÍR ÉS KÖTVÉNY ESZKÖZALAP

A negyedév során portfóliónk teljesítménye a referencia index-hez képest jobban teljesített. A magyar állampapírok teljesítményét mutató index értéke 6,58 százalékkal, a portfóliónk árfolyama 5,41 százalékkal esett.



Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK

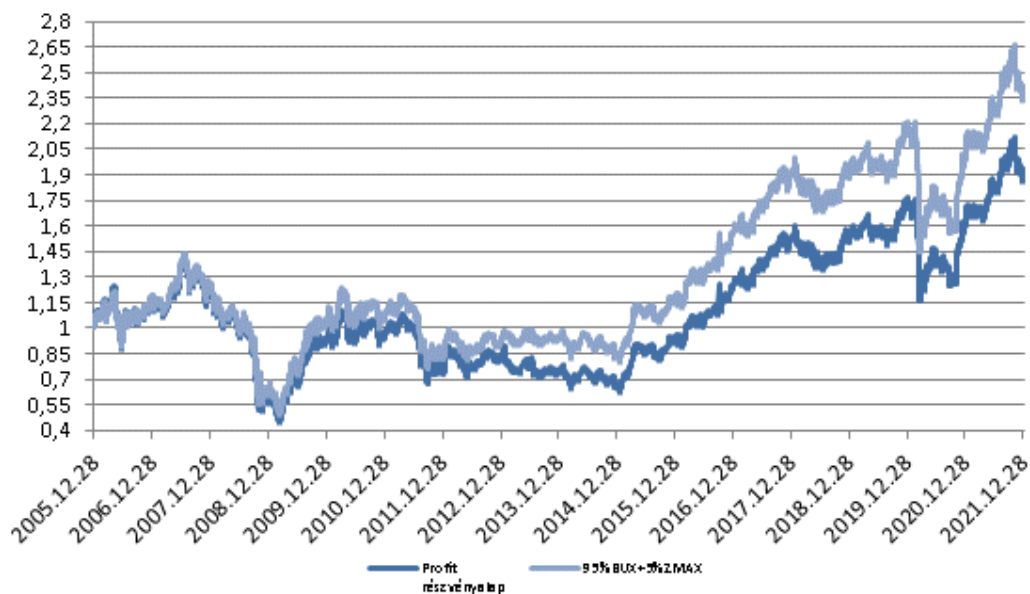
A MAGYAR RÉSZVÉNYPIAC

Az omikron vírusvariáns terjedése, az inflációs adatok (USA 6,8%; eurozóna 4,9% év/év) és az erre adott jegybanki válaszok aggasztották a piaci szereplőket.

A BUX index gyengült, 52.855 pontos előző negyedévi záró értékről 50.720 pontig ereszkedett, mely 4,04%-os árfolyamcsökkenést eredményezett. A magyar blue chippek A Richter (+2,83%) kivételével estek, a Vraylar új indikációban (major depresszió) lezárult sikeres tesztje javítja a várakozásokat. Az amerikai partner Abbvie számaiból már kiderült, hogy a Vraylar értékesítés elérte Q3-ban a 461 m dollárt a tengerentúlon. Rekordot hozott Q3 az árbevétel (157,5 Mrd forint) és a profit (38,5 Mrd forint) tekintetében is. Ez főként a Vraylar és az EVRA forgalomnövekedésének, valamint a devizaátértékelések miatti 6,5 Mrd forintos pénzügyi nyereségnek köszönhető. Legnagyobb mértékben az OTP részvények (-8,79%) estek, annak ellenére, hogy a negyedév folyamán a részvények ára még 19.000 forint felett is járt. A várttól kicsivel elmaradó profitot (120,2 Mrd forint) hozta a harmadik negyedév. A kilátások azonban továbbra is kedvezők, a hitelállományok növekedése, a kamatmarzsok stabilizálódása és a szigorú költséggazdálkodás mellett az akvizíciók is hozzájárulnak ehhez. Karácsony előtt történt bejelentés szerint 6 hónapos időtávra maximalizálja a változó lakossági jelzáloghitelek kamatait a kormány. Az MNB engedélyezte a hazai bankok pandémia miatt visszatartott osztalékainak kifizetését. Az OTP esetében ez 119 Mrd forintos kifizetést jelent a 2019-es és 2020-as év után. Az MTEL (-2,83%) esetében az esés ellenére a mobil adat, a vezetékes szélessávú internet és a TV szegmensek mellett most a rendszerintegráció/IT is jól teljesített. Továbbra is bőven lenne tér a részvényesi juttatások emelésére. AMOL (-2,48%) esetében a 95-ös benzin és a gázolaj kiskereskedelmi árának - kormány általi - 480 forinton történő maximalizálása eladási hullámot indított.

„PROFIT” RÉSZVÉNY ESZKÖZALAP

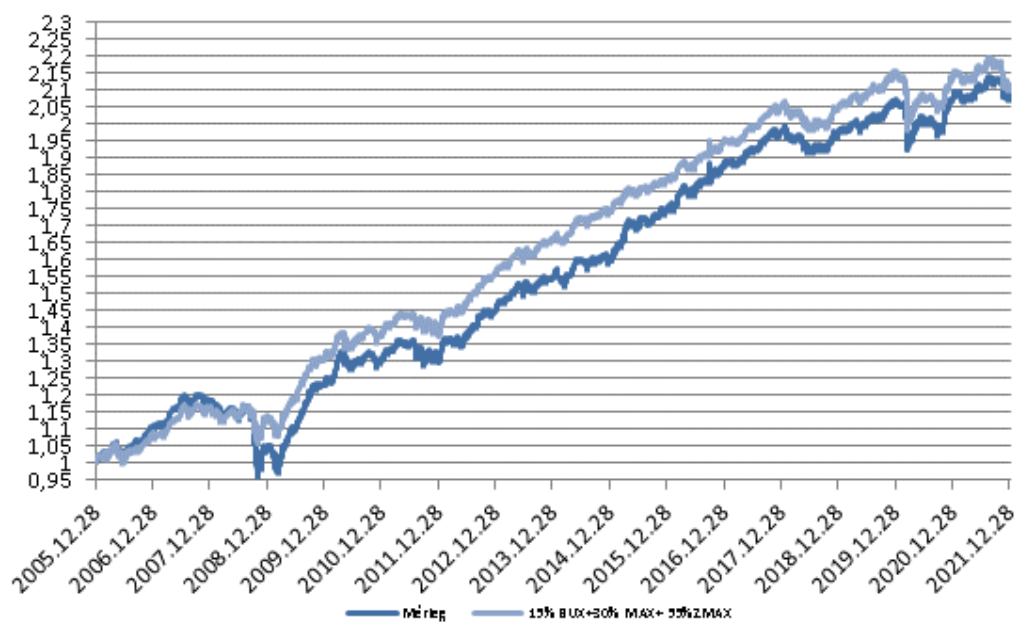
A negyedév során portfólióink hasonlóan teljesített, mint a referencia index teljesítménye. A referencia és a saját portfólió értéke 3,89%-kal esett.



Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

„MÉRLEG” BEFEKTETÉSI JEGY ESZKÖZALAP

A „Mérleg” Befektetési jegy eszközalap árfolyama 2021. negyedik negyedévében 2,23%-ot, míg az eszközalap benchmarkja 3,26%-ot esett.



Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

VEGYES ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR KÖTVÉNY- ÉS RÉSZVÉNYPIAC

KÖTVÉNYPIAC

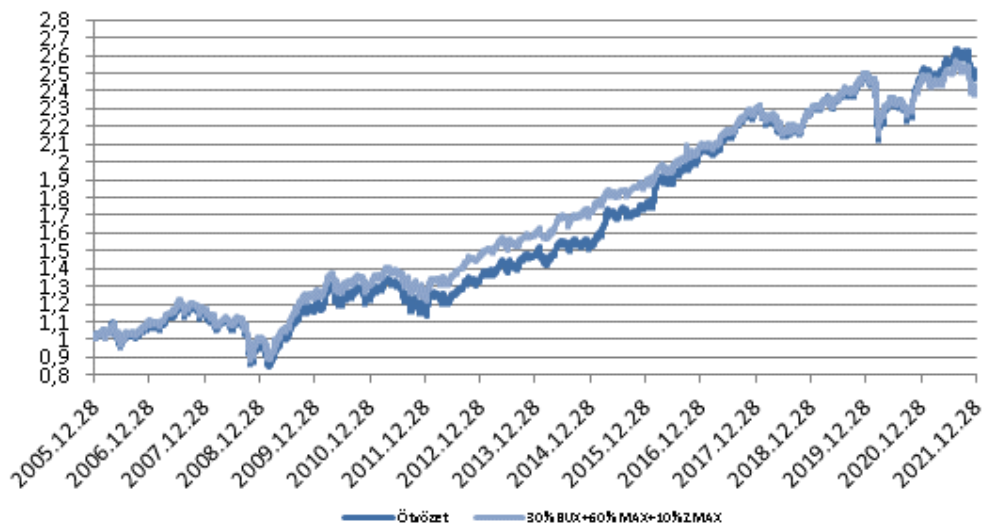
A negyedév folyamán a teljes hozamgörbén növekedés volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 115, a 6 hónapos 145, az 1 éves referenciahozam pedig 206 bázisponttal emelkedett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó: 2,16, 6 hó: 2,61 és a 12 hónapos 3,57 százalék. A hosszú hozamok is rendre emelkedtek, miszerint a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 4,19%, 5 év: 4,35 %, 10 év: 4,51%, 15 év: 4,72%, 20 év: 4,75%, melyek közül a 3 éves referenciapapír hozama 196, az 5 éves 170, a 10 éves 128, a 15 éves 110, és a 20 éves 97 bázisponttal emelkedett az előző negyedév végi értékekhez képest. A Monetáris Tanács 75 bázisponttal 2,40%-ra emelte az alapkamatot.

RÉSZVÉNYPIAC

Az omikron vírusvariáns terjedése, az inflációs adatok (USA 6,8%; eurozóna 4,9% év/év) és az erre adott jegybanki válaszok aggasztották a piaci szereplőket. A BUX index gyengült, 52.855 pontos előző negyedévi záró értékről 50.720 pontig ereszkedett, mely 4,04%-os árfolyamcsökkenést eredményezett. A magyar blue chippek A Richter (+2,83%) kivételével estek, a Vraylar új indikációban (major depresszió) lezárult sikeres tesztje javítja a várakozásokat. Az amerikai partner Abbvie számaiból már kiderült, hogy a Vraylar értékesítés elérte Q3-ban a 461 m dollárt a tengerentúlon. Rekordot hozott Q3 az árbevétel (157,5 Mrd forint) és a profit (38,5 Mrd forint) tekintetében is. Ez főként a Vraylar és az EVRA forgalomnövekedésének, valamint a devizaátértékelések miatti 6,5 Mrd forintos pénzügyi nyereségnek köszönhető. Legnagyobb mértékben az OTP részvények (-8,79%) estek, annak ellenére, hogy a negyedév folyamán a részvények ára még 19.000 forint felett is járt. A várttól kicsivel elmaradó profitot (120,2 Mrd forint) hozott a harmadik negyedév. A kilátások azonban továbbra is kedvezők, a hitelállományok növekedése, a kamatmarzsok stabilizálódása és a szigorú költséggazdálkodás mellett az akvizíciók is hozzájárulnak ehhez. Karácsony előtt történt bejelentés szerint 6 hónapos időtávra maximalizálja a változó lakossági jelzáloghitelek kamatait a kormány. Az MNB engedélyezte a hazai bankok pandémia miatt visszatartott osztalékainak kifizetését. Az OTP esetében ez 119 Mrd forintos kifizetést jelent a 2019-es és 2020-as év után. Az MTEL (-2,83%) esetében az esés ellenére a mobil adat, a vezetékessé szélessávú internet és a TV szegmensek mellett most a rendszerintegráció/IT is jól teljesített. Továbbra is bőven lenne tér a részvényesi juttatások emelésére. AMOL (-2,48%) esetében a 95-ös benzin és a gázolaj kiskereskedelmi árának - kormány általi - 480 forinton történő maximalizálása eladási hullámot indított.

„ÖTVÖZET” VEGYES ESZKÖZALAP

Az „Ötvözet” Vegyes eszközalap befektetési portfólióját a magyar állampapírok és vállalati kötvények, valamint magyar tőzsdei részvények alkotják. Az eszközalap árfolyama a vizsgált negyedévben 4,80%-ot, az eszközalap benchmarkja pedig 5,65%-ot esett.



Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

ÖSSZEFOGLALÁS

A táblázat az eszközalapok különböző időszakra vetített teljesítményeit és hozamainak éves szórását mutatja be, melyeket együttesen érdemes figyelembe venni. A hozamok szórása azt mutatja meg, hogy az eszközalap a megadott hozamot milyen kockázat mellett érte el, illetve mennyire kiegyensúlyozott a működése. Minél nagyobb a szórás értéke, annál nagyobb egy eszközalap árfolyamának ingadozása, azaz annál kockázatosabb a befektetés.

2021.IV.negyedév			
	Hozam az elmúlt 1 évben:	Évesített hozam az indulástól*	Hozamok szórása
Stabilitás (%)	-5,96%	6,68%	4,97%
Profit (%)	19,09%	8,17%	24,15%
Mérleg (%)	0,36%	6,18%	6,07%
Ötvözet (%)	0,12%	8,01%	9,01%

Megjegyzés: a hozamok a költségek levonása előtti bruttó hozamok.

** A Stabilitás, Profit, Mérleg, Ötvözet eszközalapok 1998. július 1-én indultak.*