

ELEMZÉS A UNIT-LINKED ALAPOKRÓL - HUNGÁRIA ALAP

2023.III. NEGYEDÉV

MAKROGAZDASÁG

MAGYARORSZÁG

A Monetáris Tanács változatlan szinten, 13%-on tartotta az alapkamatot, az O/N betéti kamatot 12,0%-ra, az O/N fedezett hitel kamatát pedig 14,0%-ra mérsékelte, ezzel szimmetrikussá téve a kamatfolyosót. Az irányadó kamat is csökkent, így az 13%-on egyszintre került az alapkamattal. A Monetáris Tanács folyamatosan értékeli a beérkező makrogazdasági adatokat, az inflációs kilátásokat (16,4% az augusztusi infláció), a kockázati környezet alakulását. Mindezek alapján dönt majd a monetáris kondíciók szükséges módosításáról.

Az MNB közzétette előrejelzéseit is, miszerint a hazai gazdaság teljesítménye 2023-ban -0,5%–0,5% közötti tartományban várható. Az éves infláció az év végére 7–8 százalékos tartományba kerül. Éves átlagban 17,6–18,1 százalék között alakulhat. Az államadósság-ráta az előző év végi 73,3%-ról 2023 végére 70% közelébe csökkenhet.

A magyar fizetőeszköz a negyedév során az EUR-val szemben gyengült, 391,25 EUR/HUF-on szinten zárt. Az ország kockázati megítélése javult a negyedév során, 3,2%-kal múlta alul az előző havi záró értéket.

NEMZETKÖZI GAZDASÁG

Az atlantai FED elnöke szerint a gazdaság lassulása és az infláció csökkenése miatt nem sürgős, hogy a FED ismét kamatot emeljen. Azonban valószínűleg hosszú idő fog eltelni, mire a FED kamatcsökkentésre térne át. Támogatná, hogy a soron következő kamatdöntő ülésen a kamatlábakat a jelenlegi szinten tartsák. Amennyiben a gazdaság a várakozásoknak megfelelően alakul, úgy a jövő év végéig nem valószínű, hogy a FED lazítana a kamatpolitikáján. Véleménye szerint csökkentésre leghamarabb jövő év második felében kerülhet sor. Jelenleg az egynapos irányadó kamatláb az 5,25-5,50 százalékos sávban van meghatározva. Emellett ígéretesnek vélte az inflációs pályát, amely tart a jegybank 2%-os célja felé. Jerome Powell FED elnök jónak nevezte a közelmúltbeli inflációs folyamatokat, de hozzátette, hogy több kedvező adatra van szükség, mielőtt a FED teljes mértékben a kamatemelések szüneteltetése mellett dönt.

Az Európai Központi Bank elnöke az Európai Parlament gazdasági és pénzügyi bizottsága előtti meghallgatáson nyilatkozta, hogy a jelenlegi kamatlábak elérték egy olyan szintet, amelyet hosszú ideig fenntartva elérhető a jegybank inflációs célja. Mindemellett a munkaerőpiacon is a lassulás jelei látszanak, mely a bérinflációs nyomás enyhülése felé mutat. Az EKB jelenleg befejezte a kamatemelési sorozatát (újabb 25 bázisponttal, 4%-ra emelték az irányadó kamatot), jövő nyár körül már az első kamatvágásra is sor kerülhet. Az EKB szakértői csökkentették a gazdasági növekedésre adott prognózisait, 2023-ban 0,7%-os, 2024-ben 1,0%-os, 2025-ben pedig 1,5%-os ütemben bővíthet a gazdaság. Továbbá 2023-ban 5,6%-os, 2024-ben 3,2%-os, 2025-ben pedig 2,1%-os átlagos inflációval

számolnak. Szeptemberben éves szinten 4,3% volt az eurózóna éves inflációja, kedvezőbb a 4,5%-os elemzői várakozásokhoz és az augusztusi 5,2%-hoz képest is.

	Magyarország makrogazdasági adatai							
<u>Gazdaság</u>	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
GDP növekedése (%)	3,2	2,0	4,4	5,1	4,9	-4,6	+7,1	+4,8
Ipari termelés növekedése (%)	9,4	+0,8	+4,8	+3,5	+5,4	+7,6	+6,8	+5,8
Fogyasztói árindex	+0,9	+0,4	+2,4	+2,7	+3,4	+2,7	+7,4	+14,5
	<u>Államháztartás</u>							
a GDP arányában (% (%, ESA95)	-1,9	-1,7	-1,7	-2,3	n.a.	n.a.	n.a.	-6,2
	<u>Külső egyensúlyi mutatók</u>							
Folyó fizetési mérleg egyenlege (milliárd euro)	2,6	5,2	2,5	0,2	-1,1	-1,6	-6,2	-13,7

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR ÁLLAMPAPÍRPIAC

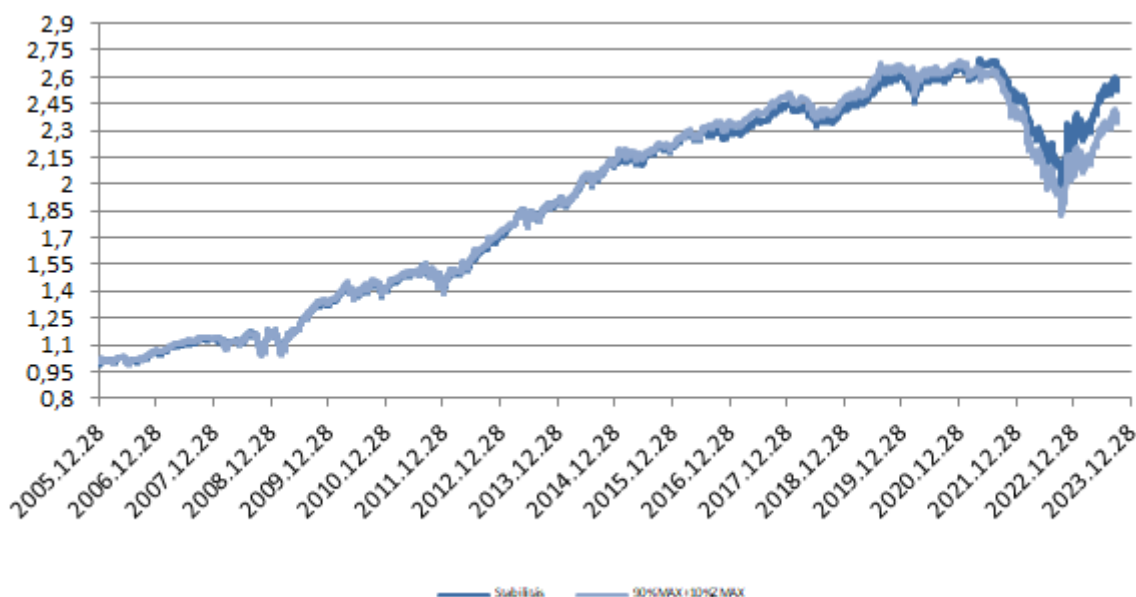
A negyedév folyamán a teljes hozamgörbén változatos kép volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 186, a 6 hónapos 150, az 1 éves referenciahozam pedig 177 bázisponttal esett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó:8,17%, 6 hó:8,54% és a 12 hónapos 8,69%.

A hosszú hozamok esetében a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 8,28%, 5 év:7,54%, 10 év:7,40%, 15 év:7,32%, 20 év:7,31%, melyek közül a 3 éves referenciapapír hozama 43, az 5 éves 11 bázisponttal esett, a 10 éves 42, a 15 éves 54, és a 20 éves 49 bázisponttal emelkedett az előző negyedév végi értékekhez képest.

A Monetáris Tanács nem változtatott az alapkamat mértékén, 13,0%-on tartva.

A „STABILITÁS” ÁLLAMPAPÍR ÉS KÖTVÉNY ESZKÖZALAP

A negyedév során portfóliónk teljesítménye a referencia index-hez képest kissé elmaradt. A magyar állampapírok teljesítményét mutató index értéke 1,60 százalékkal, a portfóliónk árfolyama 0,57 százalékkal emelkedett.



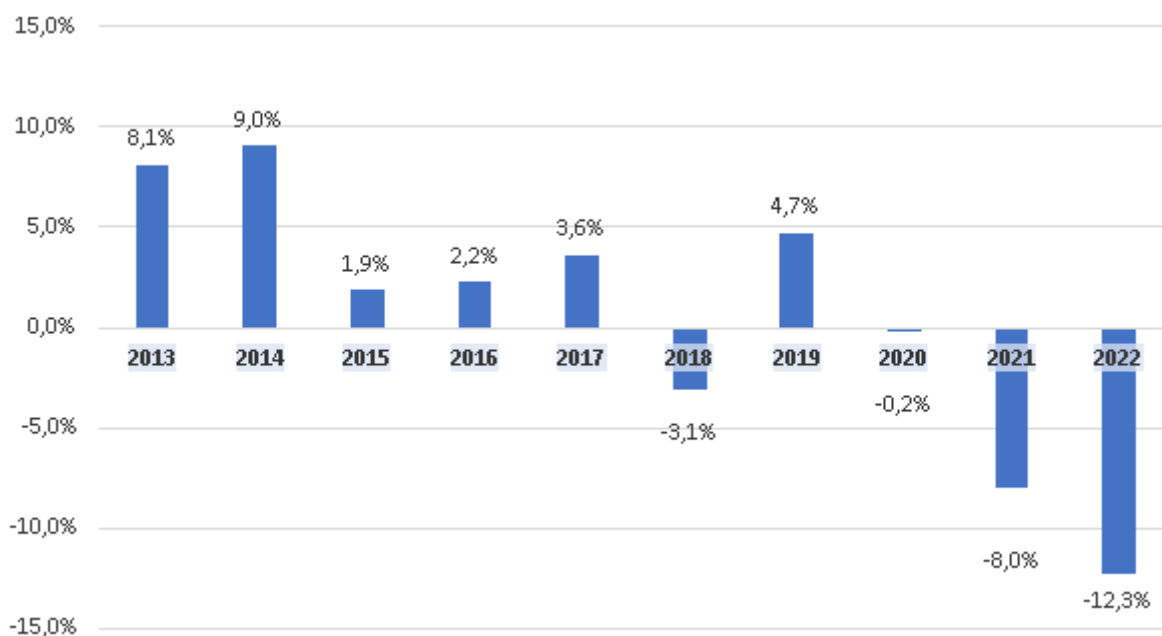
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR RÉSZVÉNYPIAC

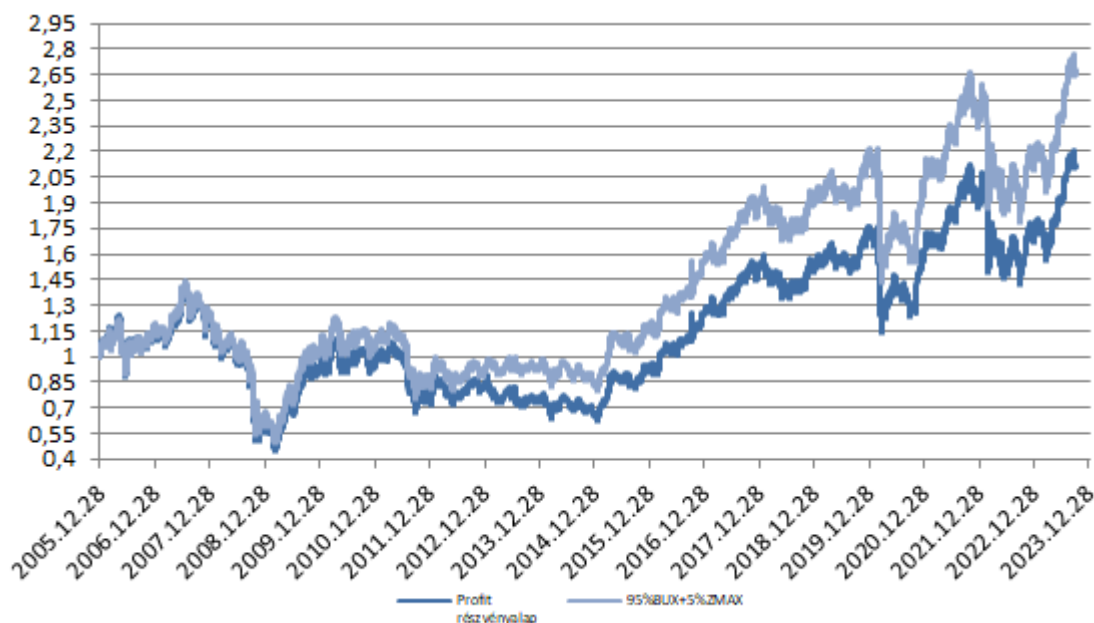
A hazai részvénytőzsi index, a BUX index tovább menetelt, 50.506 pontos előző negyedévi záró értékről 55.839 pontig emelkedett, mely 10,56%-os árfolyamemelkedést eredményezett.

A hazai blue chippek a MOL kivételével (-6,5%) rendre emelkedtek. Kimagasló teljesítményt nyújtott a Magyar Telekom (+33,5%). Az inflációkövető díjemelésnek köszönhetően rekord árbevételről (208,1 milliárd forint) számoltak be az utolsó negyedévben. A Telekom 4 éven belül további 1 millió háztartáshoz építi ki a gigabites hálózatot és 96%-ra növeli az 5G lefedettség mértékét, 123 milliárd forintot költve a beruházásokra. Ennek fejében 2024. január 1-jétől megszűnik a közműadó (kb. 7,5 milliárd forint évente), 1 évvel később pedig a távközlési pótdó (kb. 25 milliárd forint évente) kivezetésre kerül.

Az OTP (+9,7%) esetében több elemzőház is a piacinál jelentősen magasabb célárát publikált. A 12 havi konszenzus 13.569 forintra emelkedett. A cég a várakozásokat jelentősen meghaladó rekord profitot (382 milliárd forint) ért el a második negyedévben. A Richter (+5,9%) tekintetében a bevétel 203,8 Mrd forintra nőtt, azonban rontotta a képet a forinterősödés miatti pénzügyi veszteség és az időszaki 9 milliárd forintos különadó fizetés. Az Európai gyógyszerügynökség pozitív véleményt adott ki a Ryeqo készítményre endometriózis vonatkozásában. A MOL gyengült (-6,5%) egyedül a negyedév során. A Q2-es tisztított EBITDA (411,4 millió dollár) a várakozások felett alakult, azonban jóval elmaradt az egy évvel és az egy negyedévvel korábbi értékektől. A negatív teljesítményét némileg ellensúlyozta, hogy a Brent ára 90 dollár/hordó fölé erősödött miután Szaúd-Arábia és Oroszország a napi 1,3 millió hordós termelés csökkentés év végéig történő meghosszabbításáról döntött.

„PROFIT” RÉSZVÉNY ESZKÖZALAP

A negyedév során portfóliónk a referencia indexhez képest elmaradt. A referencia index 10,23%-kal, a saját portfólió értéke 9,15%-kal emelkedett.



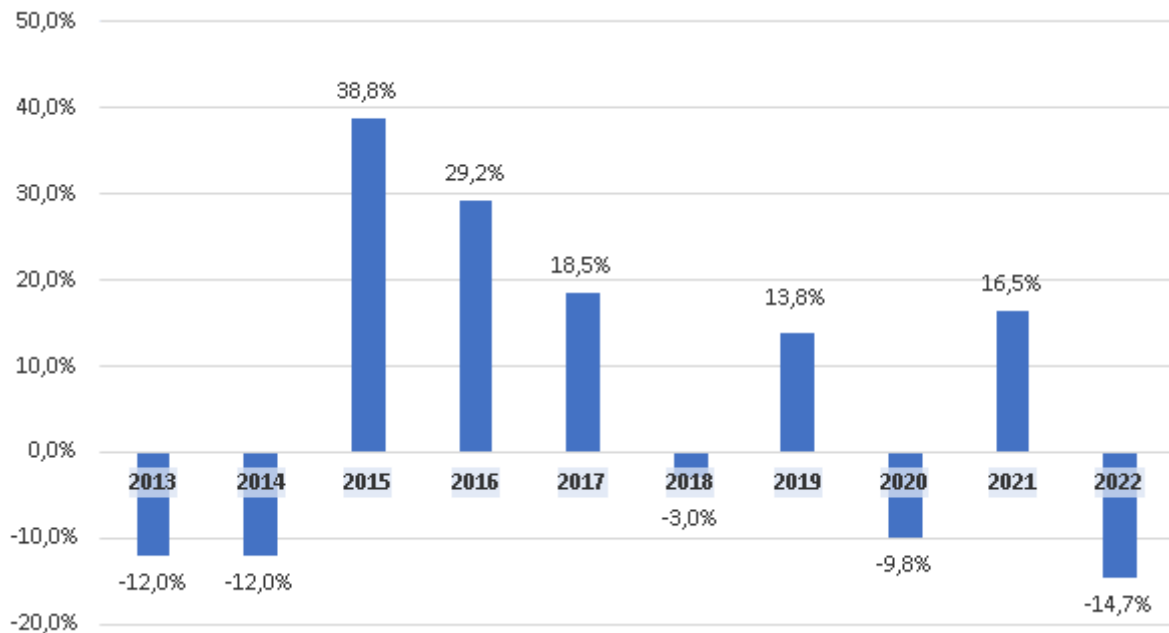
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

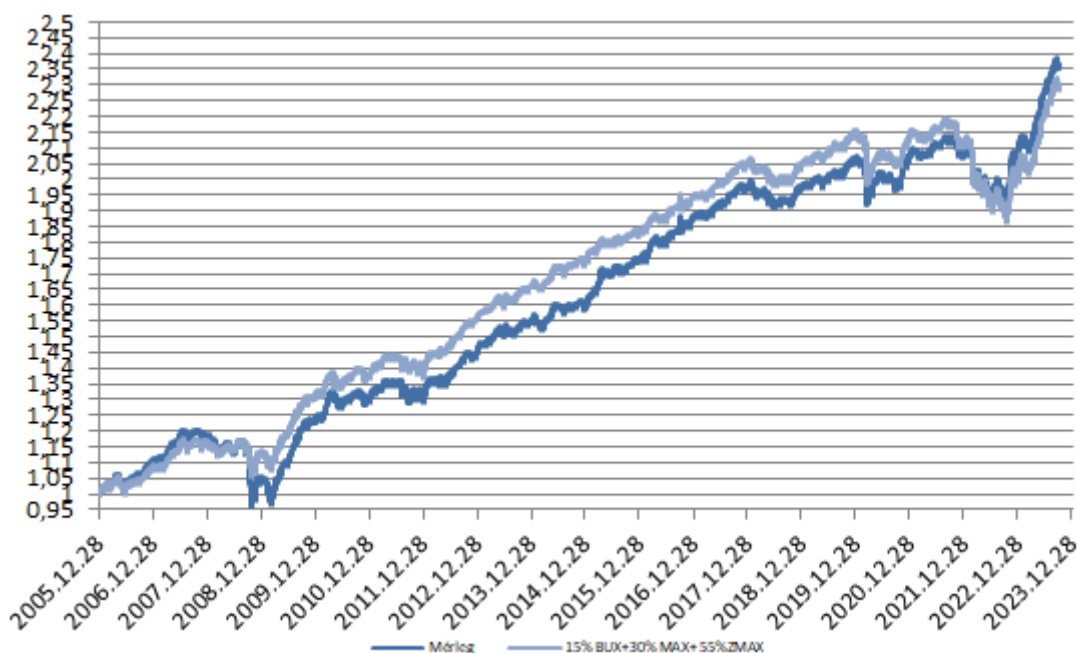
Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



„MÉRLEG” BEFEKTETÉSI JEGY ESZKÖZALAP

A „Mérleg” Befektetési jegy eszközalap árfolyama 2023. harmadik negyedévében 2,86%-ot, az eszközalap benchmarkja 3,72%-ot emelkedett.



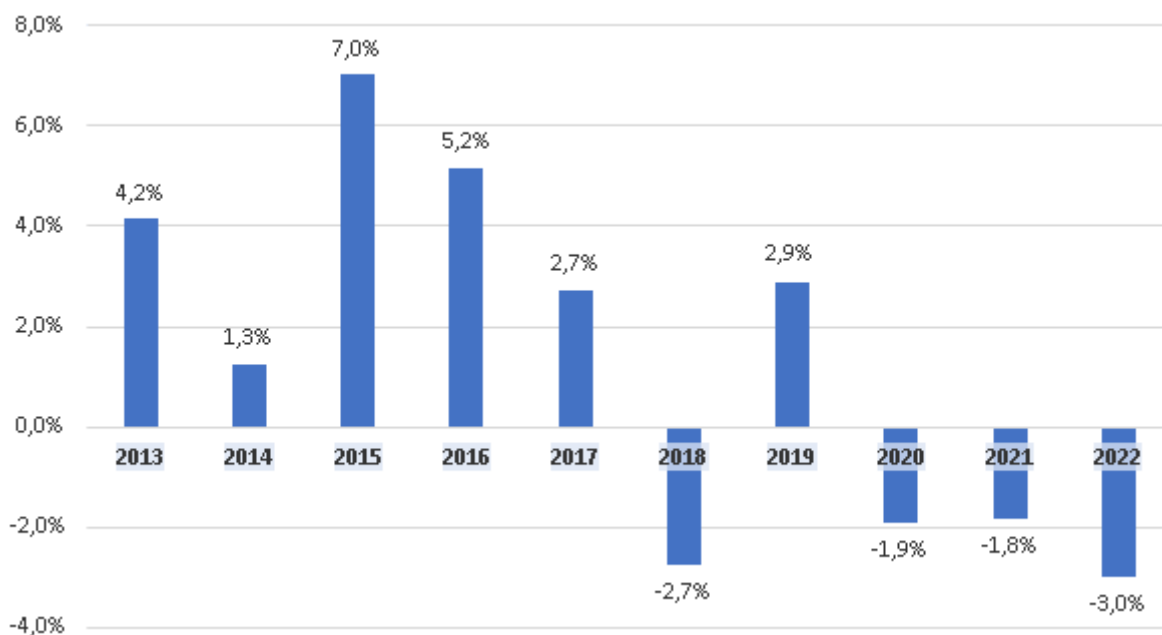
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



VEGYES ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR KÖTVÉNY- ÉS RÉSZVÉNYPIAC

KÖTVÉNYPIAC

A negyedév folyamán a teljes hozamgörbén változatos kép volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 186, a 6 hónapos 150, az 1 éves referenciahozam pedig 177 bázisponttal esett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó:8,17%, 6 hó:8,54% és a 12 hónapos 8,69%.

A hosszú hozamok esetében a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 8,28%, 5 év:7,54%, 10 év:7,40%, 15 év:7,32%, 20 év:7,31%, melyek közül a 3 éves referenciapapír hozama 43, az 5 éves 11 bázisponttal esett, a 10 éves 42, a 15 éves 54, és a 20 éves 49 bázisponttal emelkedett az előző negyedév végi értékekhez képest.

A Monetáris Tanács nem változtatott az alapkamat mértékén, 13,0%-on tartva.

RÉSZVÉNYPIAC

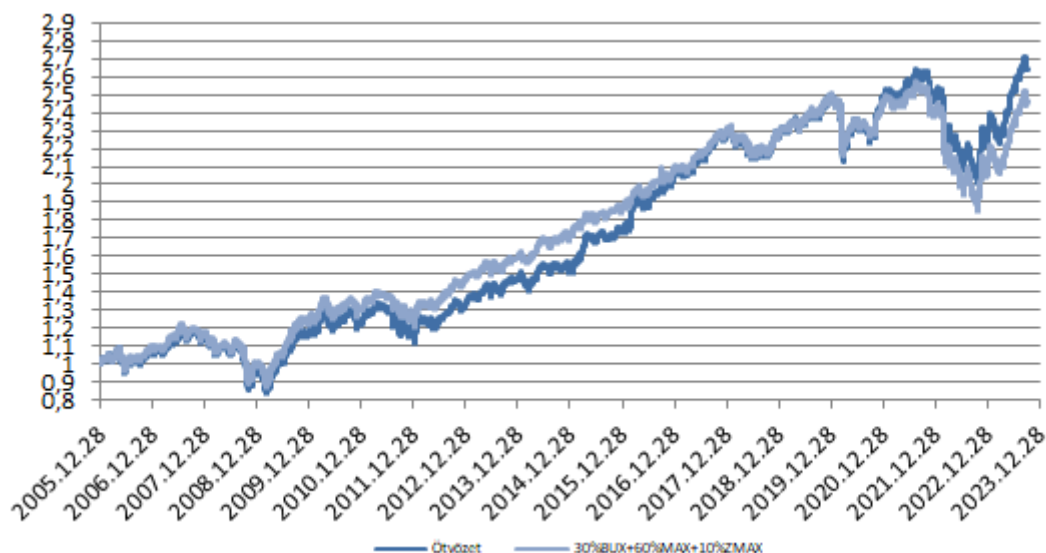
A hazai részvénytőzsi index, a BUX index tovább menetelt, 50.506 pontos előző negyedévi záró értékről 55.839 pontig emelkedett, mely 10,56%-os árfolyamemelkedést eredményezett.

A hazai blue chippek a MOL kivételével (-6,5%) rendre emelkedtek. Kimagasló teljesítményt nyújtott a Magyar Telekom (+33,5%). Az inflációkövető díjemelésnek köszönhetően rekord árbevételről (208,1 milliárd forint) számoltak be az utolsó negyedévben. A Telekom 4 éven belül további 1 millió háztartáshoz építi ki a gigabites hálózatot és 96%-ra növeli az 5G lefedettség mértékét, 123 milliárd forintot költve a beruházásokra. Ennek fejében 2024. január 1-jétől megszűnik a közműadó (kb. 7,5 milliárd forint évente), 1 évvel később pedig a távközlési pótdó is (kb. 25 milliárd forint évente) kivezetésre kerül.

Az OTP (+9,7%) esetében több elemzőház is a piacnál jelentősen magasabb célárat publikált. A 12 havi konszenzus 13.569 forintra emelkedett. A cég a várakozásokat jelentősen meghaladó rekord profitot (382 milliárd forint) ért el a második negyedévben. A Richter (+5,9%) tekintetében a bevétel 203,8 Mrd forintra nőtt, azonban rontotta a képet a forinterősödés miatti pénzügyi veszteség és az időszaki 9 milliárd forintos különadó fizetés. Az Európai gyógyszerügynökség pozitív véleményt adott ki a Ryeq készítményre endometriózis vonatkozásában. A MOL gyengült (-6,5%) egyedül a negyedév során. A Q2-es tisztított EBITDA (411,4 millió dollár) a várakozások felett alakult, azonban jóval elmaradt az egy évvel és az egy negyedévvel korábbi értékektől. A negatív teljesítményét némileg ellensúlyozta, hogy a Brent ára 90 dollár/hordó fölé erősödött miután Szaúd-Arábia és Oroszország a napi 1,3 millió hordós termelés csökkentés év végéig történő meghosszabbításáról döntött.

„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 3,44%-ot, az eszközalap benchmarkja pedig 4,42%-ot emelkedett.



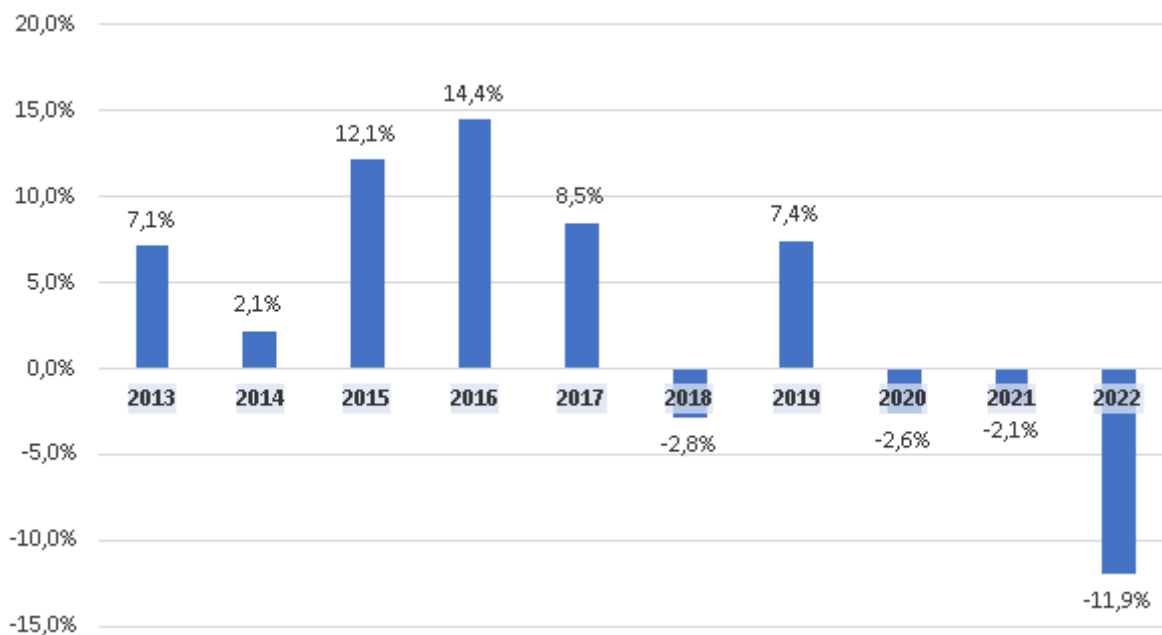
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



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.

2023.III.negyedév			
	Hozam az elmúlt 1 évben:	Évesített hozam az indulástól*	Hozamok szórása
Stabilitás (%)	20,89%	6,28%	5,58%
Profit (%)	44,08%	7,97%	24,11%
Mérleg (%)	21,15%	6,26%	6,01%
Ötvözet (%)	28,21%	7,69%	9,14%
<i>Megjegyzés: a hozamok a költségek levonása előtti bruttó hozamok.</i>			
<i>* A Stabilitás, Profit, Mérleg, Ötvözet eszközalapok 1998. július 1-én indultak.</i>			