



Befektetési hírlevél

2023. november

Ha október, akkor részvénytársasági esés



Daróczy Andor
vagyonkezelési vezető

Ha valaki csak a tőzsdei almanachok alapján próbálja megtippelni a részvénytársaságok árnyát, az tisztában van vele, hogy szezonálisan az őszi hónapok, ezen belül is az október hozza el átlagosan a leggyengébb teljesítményt az évben, hogy aztán november-decemberben a Mikulás-rali mindent helyre tegyen. Egyelőre minden a „tankönyvek szerint” történik, hiszen a szeptemberi piaci esés folytatódott októberben is, kissé nagyobb lendülettel.

A piacok ezúttal kettős harapófogóban voltak. Egyrészt a kamatemelési ciklusok végéhez közeledve a piaci szereplők között nagy a bizonytalanság, hogy a vezető jegybankok tényleg felhagynak-e immár a kamatemelésekkel és pihennek kicsit (ez komoly pozitív lökés tudna lenni), vagy az inflációs trendek ezt nem teszik még lehetővé? Sajnos egyelőre eléggé vegyes makrogazdasági szempontból az összkép, mert bár Európában a dezinfláció a megfelelő irányba tereli az árakat, de a gazdasági növekedés elakadt. Amerikában pedig a vártnál keveset ugyan robusztus a gazdasági növekedés, de a csökkenő infláció trendjében történt megakadás, miközben a munkaerőpiacról nagyon vegyes adatok jönnek (folyamatosan csökken az új munkahelyek száma, miközben a munkabérekben nem lankad a bérinflációs nyomás). Mindezek tetejébe az amerikai kötvénypiac egyébként is óriási nyomás alatt áll, mivel az amerikai költségvetési deficit miatt hatalmas a kötvénykibocsátási igény, ami önmagában is nagyon jelentős felfelé ható nyomást helyez az amerikai kötvényhozamokra. Szóval nem volt egyszerű az összkép és az egésznek egyébként kötvénypiaci hozamemelkedés lett az eredménye, aminek hatására az amerikai 10 éves államkötvény 2007 óta nem látott magasságokba, 5% fölé emelkedett, míg a tipikus 30 éves amerikai jelzáloghitel kamata 8% fölé. Ezek már extrém magas szintek, amik mellett az ember arra számítana, hogy a gazdasági növekedési kilátásokat rontják és visszafogják a lakossági fogyasztást. Ennek jelét viszont az ingatlanpiacon kívül egyelőre nem látni Amerikában, egyedül a lakásárak emelkedése és az újlakások iránti hitelfelvételi kedv növekedése állt meg. Sem a kiskereskedelmi adatok, sem a hitelkártya költségek alakulása egyelőre nem ad olyan jelzéseket, ami a növekedés lanygulására engedne következtetni és pontosan ez az, ami miatt egyelőre az ameri-

kai jegybanki döntéshozók sem kommunikálnak egyértelműen a kamatemelési ciklus vége mellett.

Bár a makrogazdasági folyamatok elemzése nemes és szép feladat, ebben a hónapban sem a makrogazdaságról szóltak a címlapok szalagcímei. Nagyon szomorú volt látni, ahogy az október 7-i Hamász-támadás a Gázai övezet melletti zsidó településeken szinte azonnal elmosott minden témát. A több, mint ezer ártatlan izraeli áldozat és a támadás képei bejárták a világsajtót és persze megmozgatták a piaci árakat is. Az ilyen tipikus kockázatkerülési környezetben hagyományosan az arany, a dollár, a japán jen és a kötvények teljesítenek jól, ezúttal azonban ebből szinte semmi sem volt igaz. Ezzel együtt viszont a kőolaj és a földgáz ára kilőtt felfelé a megugró közel-keleti kockázatok (regionális háború, leálló olajszállítómányok) miatt. És a részvénytársasági indexek is lefelé vették az irányt globálisan, kivétel nélkül. Bár a hónap elejéhez képest a végére csak 2-3%-os volt a piaci esés, azonban a támadás előtti szintekhez képest ez inkább már 4-5%-os, igen masszívnak mondható eladási hullám volt látható. Ez elég is volt ahhoz, hogy például az Egyesült Államokban a vezető tőzszeindexeket korrekcióba (történelmi csúcsukhoz képest 10%-os mínuszba) lökje és a többi fő részvénytársasági index is követte az amerikai piacot az esésben.

Ebben a hangulatban idehaza is szinte teljesen elsikkadtak azok a hírek, miszerint a költségvetés módosítására és a hiányszám emelésére volt idén szükség, valamint nagyon sok fejlesztés és támogatási program leállítására kényszerül a kormányzat, mivel a gazdasági növekedés egyelőre nem akar beindulni, így az adó (ezen belül is elsősorban az áfa) bevételek elmaradása miatt tűzoltásra kényszerül a pénzügyminisztérium. Bár a bizonytalan környezetben a forint is és a hazai kötvénypiac is stabil maradt, továbbra sincs hír a beragadt európai uniós támogatásokkal kapcsolatos tárgyalások kedvező fordulatáról. Nem csoda hát, hogy a magyar jegybank is csak nagyon óvatosan csökkentgeti az alapkamatot, annak ellenére, hogy az inflációs folyamatokban viszont némi reménység látszik arra, hogy valóban megtörjön az immár két éve erős inflációs trend és normálisabb kerékvágásba kerüljenek a hazai árfolyamatok.

Fejlett piacok

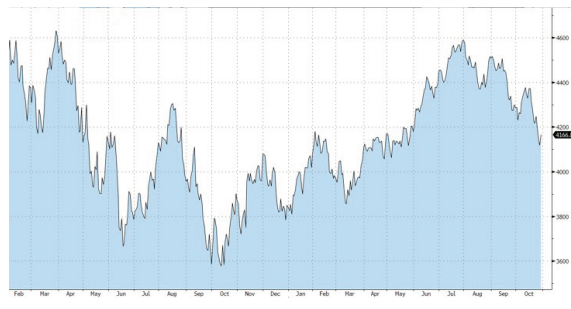
A palesztin radikális szervezet hóeleji támadása egyértelműen negatív irányba lökte az indexeket, nem nagyon volt kisebbet, vagy nagyobbat eső piaci ezúttal, egységesen mintegy 3-4%-kal süllyedtek októberben a vezető fejlett piaci részvényindexek.



EuroStoxx 50



S&P500



Fejlődő piacok

Ahhoz képest, hogy a bizonytalan piaci hangulatban jellemzően a feltörekvő piacok teljesítenek a legrosszabbul, október hónapban szerényebb forgalom mellett kisebb mínuszokkal megúszták a befektetők. Kivétel volt a korábbi sztár indiai részvénypiac, ahol nagyobb volt az októberi esés mértéke az átlagosnál, míg a másik oldalon a latin-amerikai piacokat érdemes kiemelni, ahol a megugró nyersanyagárak támogatást adtak az indexeknek.

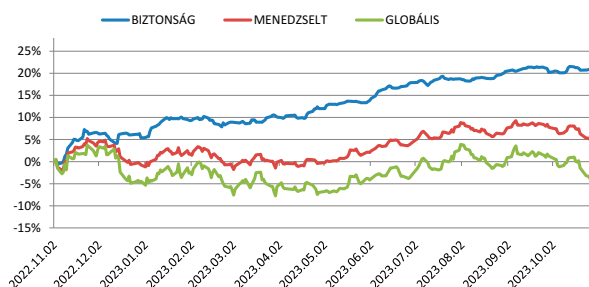
MSCI Emerging Markets



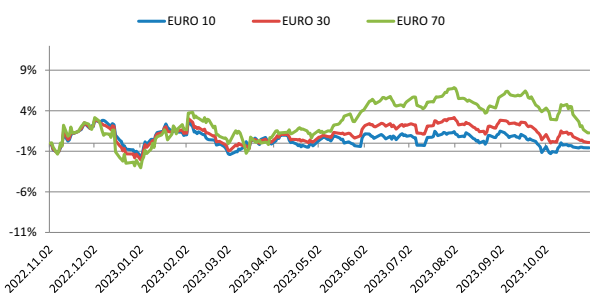
Menedzselt eszközalapok

Szinte tankönyvi és tökéletes legyezőóra pályát jártak be vegyesalapjaink árfolyamai a hónapban a kockázati kitétségek megfelelő módon. Míg a kötvényeket nem tartalmazó konzervatív alapunk hozama plusz nulla lett októberben, a legnagyobb részvényhányadú részvénytúlsúlyos eszközalap 4%-ot veszített az értékéből.

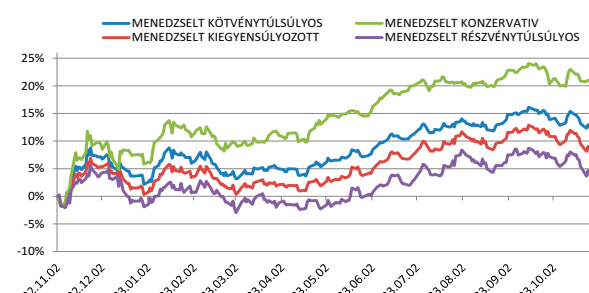
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (EUR)



Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



Befektetési döntések során a cél olyan portfólió összeállítása, amely a befektetett értéket meghaladó hozamot biztosít a befektetőnek. Eszközalapjainkkal a választási lehetőségek széles palettáját biztosítjuk a kockázatkerülőtől a kockázatvállaló ügyfelekig mindenkinek, azért hogy az igényeiknek legmegfelelőbb alapokba fektethessék megtakarításukat. Ahhoz, hogy megtudja, vajon Ön mely befektetői típusba tartozik, töltsse ki kockázati kérdőívünket.

<https://befektetesek.uniqa.hu/portfolio-varazslo#/>

Az eszközalapjaink könnyebb összehasonlíthatóságát a hozamokat vizsgáló teljesítményméréssel szeretnénk biztosítani.

Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Biztonság eszközalap	21,27%	14,58%	10,90%	19,30%	30,29%	187,61%
Trendkövető Global 100 eszközalap	-4,67%	-6,20%	14,07%	24,31%	56,89%	103,42%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	-10,02%	-2,50%	10,02%	28,80%	50,21%	76,44%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	-10,62%	-4,91%	16,24%	29,69%	49,27%	80,64%
Globális részvény eszközalap	-4,98%	-3,30%	23,13%	68,62%	159,84%	208,13%
Euró Ázsiai eszközalap	5,57%	-12,68%	-1,29%	14,35%	37,40%	92,98%
Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap	1,36%	-30,05%	-16,43%	11,07%	12,12%	7,18%
Euró Kínai részvény eszközalap	7,82%	-31,11%	-30,00%	4,94%	46,29%	31,13%
Euró Indiai részvény eszközalap	0,34%	2,87%	49,60%	62,58%	186,35%	101,93%
Euró Alternatív energia részvény eszközalap	-11,57%	-27,48%	0,22%	42,75%	69,16%	5,22%
Euró B-RICH eszközalap	0,94%	-25,63%	-14,94%	4,56%	28,51%	13,85%
Euró Infrastruktúra részvény eszközalap	0,40%	-28,81%	-14,73%	16,33%	-13,08%	-27,58%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszközalap	4,17%	-9,70%	26,55%	18,62%	50,72%	24,69%
Euró Kelet-európai részvény eszközalap	46,43%	-15,62%	43,36%	20,22%	-16,50%	-20,26%
Euró Gold eszközalap	13,42%	21,05%	15,36%	70,63%	78,84%	52,33%
Euró Pénzpiaci eszközalap	3,26%	0,68%	1,07%	2,12%	1,57%	3,70%
Euró Nyugat-európai részvény eszközalap	0,24%	-23,38%	0,12%	14,43%	37,80%	23,40%
Euró Kredit eszközalap	2,26%	-10,23%	-5,67%	-1,69%	14,23%	26,13%
Euró 10 eszközalap	-0,86%	-16,74%	-17,06%	-10,53%	-0,04%	0,88%
Euró 30 eszközalap	0,09%	-13,43%	-7,92%	4,09%	26,81%	26,31%
Euró 70 eszközalap	1,82%	-10,53%	8,17%	29,87%	85,98%	78,23%
Euró Abszolút eszközalap	5,65%	-2,07%	19,45%	24,88%	52,61%	57,68%
Euró Latin-amerikai részvény eszközalap	-4,05%	13,98%	31,36%	-5,92%	-18,81%	-16,05%
Célpont 2020	-5,10%	4,30%	0,74%	15,53%	64,41%	174,26%
Célpont 2025	-7,91%	-10,64%	-0,14%	23,72%	80,12%	200,74%
Célpont 2030	-6,34%	-7,73%	9,41%	33,47%	100,24%	233,54%
Célpont 2035	-6,26%	-6,60%	16,09%	40,17%	114,39%	283,84%
Célpont 2040	-4,90%	-4,04%	22,63%	47,58%	125,96%	269,07%
Euró Célpont 2020	2,05%	-3,50%	-4,87%	-3,38%	23,43%	42,23%
Euró Célpont 2025	-1,07%	-15,67%	-3,74%	6,15%	38,79%	61,37%
Euró Célpont 2030	-0,08%	-13,72%	4,51%	13,37%	54,40%	77,79%
Euró Célpont 2035	0,12%	-12,12%	11,60%	20,08%	68,42%	95,13%
Euró Célpont 2040	1,27%	-10,55%	17,80%	26,96%	76,20%	122,69%

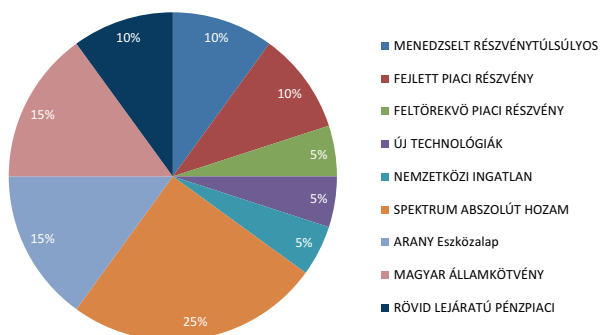
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	-4,73%	-7,76%	-1,19%	8,79%	24,99%	62,82%
MBI Success Relative A	-5,21%	-6,20%	13,17%	18,88%	42,45%	62,47%
Növekedési eszközalap	11,43%	4,01%	11,76%	32,18%	66,82%	252,20%
Fejlődő Piaci részvény eszközalap	-6,26%	-26,92%	-14,10%	29,77%	45,54%	83,33%
Kínai részvény eszközalap	-0,36%	-28,62%	-27,00%	26,06%	89,57%	109,93%
Indiai részvény eszközalap	-7,10%	7,78%	55,36%	92,31%	301,62%	264,11%
Alternatív Energia részvény eszközalap	-16,86%	-23,47%	2,10%	50,29%	103,27%	49,05%
B-RICH eszközalap	-6,05%	-19,78%	-13,49%	36,55%	75,57%	85,24%
Infrastruktúra részvény eszközalap	-6,37%	-27,39%	-15,08%	31,70%	7,38%	0,66%
Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	-3,06%	-4,82%	30,66%	38,64%	111,78%	132,66%
Likviditás eszközalap	18,62%	15,41%	14,62%	16,79%	21,52%	60,86%
Progresszív eszközalap	0,71%	2,36%	20,53%	56,19%	132,87%	294,39%
Gold eszközalap	5,44%	28,10%	19,74%	96,77%	126,08%	155,22%
Oroszország részvény eszközalap	14,32%	-18,04%	48,30%	34,68%	-	49,17%
Menedzselt eszközalap	4,44%	2,86%	16,76%	45,68%	100,17%	243,13%
Kelet-európai részvény eszközalap	24,96%	-8,05%	54,57%	13,68%	-19,38%	21,94%
Abszolút hozamú eszközalap	13,99%	12,68%	33,47%	41,72%	55,60%	77,58%
Ázsiai részvény eszközalap	-1,99%	-7,89%	2,08%	32,48%	81,52%	159,30%
Kredit eszközalap	-4,79%	-5,32%	-2,25%	15,69%	47,97%	105,72%
Nyugat-európai részvény eszközalap	-6,43%	-19,12%	4,54%	34,35%	75,30%	61,96%
Latin-amerikai részvény eszközalap	-11,74%	14,41%	30,23%	6,30%	-11,31%	7,14%
Raiffeisen Pézpiaci eszközalap	15,06%	18,65%	19,99%	21,03%	26,55%	43,17%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	27,40%	5,60%	0,03%	7,43%	29,71%	60,54%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	-12,06%	-18,48%	0,05%	11,15%	7,04%	32,36%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	7,86%	2,25%	20,13%	30,94%	-35,37%	-29,11%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-4,46%	-10,26%	-15,06%	2,77%	102,09%	118,74%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-9,67%	-20,83%	-25,29%	-9,99%	40,08%	21,23%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	7,03%	15,98%	69,67%	73,38%	102,48%	91,69%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	0,91%	-1,27%	29,67%	12,52%	30,22%	12,33%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-12,73%	6,94%	10,51%	-6,20%	-26,22%	-25,69%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-11,46%	-8,48%	-19,17%	-43,09%	-49,00%	-49,25%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	9,04%	-12,10%	20,64%	19,03%	17,15%	9,38%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	0,85%	-17,34%	9,97%	-13,16%	-9,24%	-11,59%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	6,75%	-17,52%	-15,71%	-7,33%	46,56%	56,52%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-10,53%	-25,26%	-36,07%	-34,18%	0,29%	-9,24%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	13,07%	-3,61%	40,77%	27,64%	77,92%	116,90%
USD USA Állampapír eszközalap	2,20%	-2,72%	-3,62%	5,90%	8,82%	9,31%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	7,34%	-3,37%	17,28%	17,65%	-	25,43%
Euró Arany eszközalap	13,82%	19,94%	17,14%	71,48%	-	56,71%

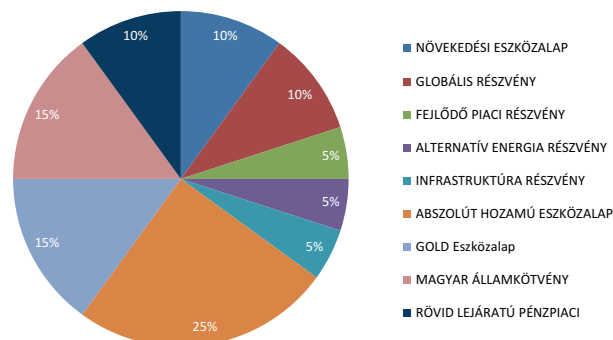
Jelenleg értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	-6,93%	0,57%	20,99%	54,86%	-	63,30%
Cél 2035 Eszközalap	-6,20%	0,58%	23,06%	57,62%	-	64,40%
Cél 2040 Eszközalap	-5,71%	0,68%	25,63%	60,14%	-	77,27%
Cél 2045 Eszközalap	-5,01%	0,73%	27,82%	60,09%	-	75,05%
Cél 2050 Eszközalap	-4,95%	0,40%	26,99%	58,04%	-	71,71%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	21,71%	-4,74%	-8,36%	0,73%	-	1,30%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	12,10%	-2,51%	3,67%	20,16%	-	24,66%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	2,54%	0,46%	19,46%	46,06%	-	56,81%
Forint Likviditás eszközalap	14,73%	15,62%	16,24%	17,43%	-	17,81%
Arany eszközalap	5,61%	26,42%	18,56%	88,17%	-	83,38%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	19,79%	14,71%	22,54%	31,96%	-	45,49%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	7,46%	0,17%	13,40%	35,68%	-	41,82%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	37,33%	-6,65%	55,43%	30,36%	-	44,17%
Globális Kötvény eszközalap	-5,59%	-8,74%	-10,70%	8,82%	-	10,89%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	-3,31%	2,43%	35,77%	70,14%	-	87,32%
Hazai Részvény eszközalap	36,98%	6,79%	70,28%	49,96%	-	65,36%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	-9,00%	-8,77%	4,16%	31,08%	-	34,09%
Új technológiák eszközalap	9,55%	2,90%	34,88%	115,83%	-	174,50%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	-11,25%	-12,64%	18,42%	16,49%	-	15,98%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	1,76%	-0,01%	22,42%	26,20%	-	14,68%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	2,08%	-2,51%	0,30%	2,63%	-	0,94%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	2,54%	-2,29%	7,21%	12,75%	-	12,68%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	4,00%	-1,98%	18,45%	29,64%	-	33,94%
Euró Likviditás Eszközalap	4,81%	4,81%	4,81%	4,81%	-	4,81%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	17,23%	2,23%	9,38%	8,19%	-	9,44%
Fenntartható globális részvény eszközalap	-8,29%	-	-	-	-	-10,95%
Euró Fenntartható globális részvény eszközalap	-3,01%	-	-	-	-	-7,89%
Fenntartható menedzselt kiegyensúlyozott eszközalap	-6,88%	-	-	-	-	-9,64%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	-	-	-	-	-	10,64%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	-	-	-	-	-	7,38%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	-	-	-	-	-	3,44%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	-	-	-	-	-	14,17%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	-	-	-	-	-	13,80%
Rövid Lejártatú Pénzpiaci eszközalap	13,27%	15,80%	16,34%	16,98%	-	20,72%
Magyar Államkötény eszközalap	23,59%	-8,34%	-12,55%	-6,10%	-	7,94%

Szakértői portfólió – új eszközalapok



Szakértői portfólió – régi eszközalapok

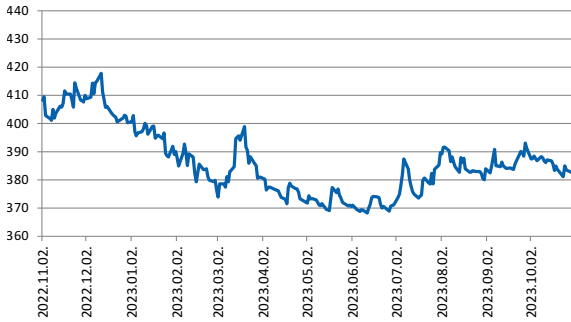


Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt Részvénytúlsúlyos	10%	10%	0%
Fejlett Piaci Részvény	10%	10%	0%
Feltörekvő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Új Technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi Ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum Abszolút Hozam	25%	25%	0%
Arany Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%	0%
Rövid Lejáratú Pénzpiaci	10%	10%	0%
Összesen	100%	100%	

Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Növekedési Eszközalap	10%	10%	0%
Globális Részvény	10%	10%	0%
Fejlődő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Alternatív Energia Részvény	5%	5%	0%
Infrastruktúra Részvény	5%	5%	0%
Abszolút Hozamú Eszközalap	25%	25%	0%
Gold Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%	0%
Rövid Lejáratú Pénzpiaci	10%	10%	0%
Összesen	100%	100%	

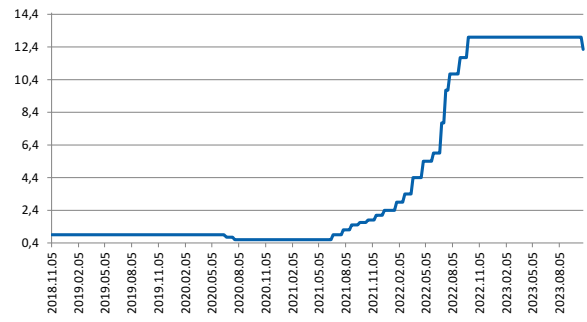
Utolsó felülvizsgálat: 2023. november

Forint/Euró árfolyamának 1 éves alakulása



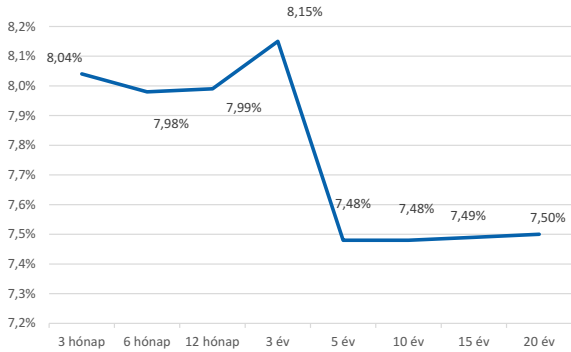
Forrás: www.mnb.hu

A jegybanki alapkamat alakulása az elmúlt öt évben



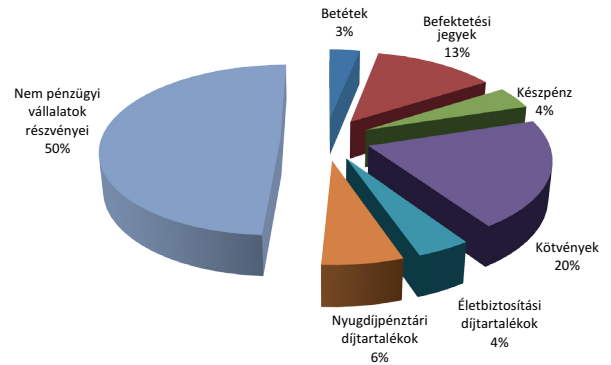
Forrás: www.mnb.hu

A különböző futamidejű állampapírok aktuális referenciahozamai



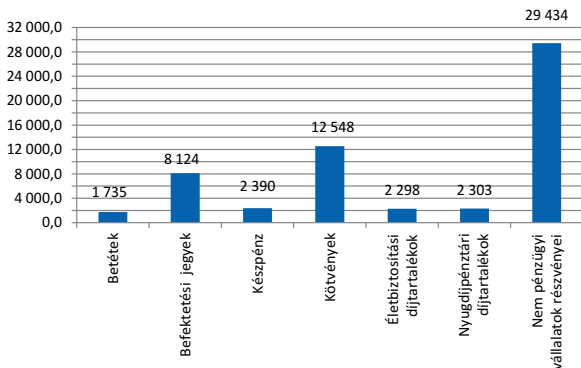
Forrás: www.akk.hu

A magyar háztartások pénzügyi eszközeinek százalékos megoszlása



Forrás: www.ksh.hu

A magyar háztartások pénzügyi eszközeinek értéke (milliárd forint)



Forrás: www.ksh.hu

Protaktív eszközalapok Bollinger stratégiái

	Kína	BRIC	India	Latin-amerika	Kelet-Európa	Globális részvény
HUF	Cash	ETF	ETF	ETF	ETF	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2023. 03.20.	2023. 09.08.	2023. 06.07.	2023. 06.07.	2023. 05.10.	2023. 06.19.
EUR	Cash	Cash	ETF	Cash	Cash	
Utolsó változtatás dátuma	2023. 05.10.	2023. 09.08.	2023. 06.07.	2023. 06.16.	2023. 09.22.	

A kereskedési stratégiák jellemzően kétféle jelzést adhatnak a mögöttes befektetési alapokkal kapcsolatban: vételt és eladást. Az eszközalap célzott összetétele így a jelzések szerint változhat: vételi jelzés esetén a célzott összetétel 100% ETF, amely arány eladási jelzés esetén 0%-ra csökken, ilyenkor az eszközalap célzott összetétele 100% készpénz és bankbetét.

Az aktuális piaci adatokat tartalmazó kimutatásainkkal a célunk, hogy ügyfeleinknek minél szélesebb körű, a piacot leginkább átfogó tájékoztatást nyújtsunk. Ábránkat ennek figyelembevételével állítottuk össze.