

Premium Inside

www.moneymoon.hu

Makrogazdaság

Állampapírpiac

Részvénypiac

Befektetési alapok

Magánnyugdíj-pénztár

Életbiztosítás

Modellportfólió

2010. július-augusztus

IV. évfolyam | 4. szám



Megbirkózhat a világ a jelenlegi problémáival?

A MoneyMoon Pénz- és Tőkepiaci Magazinja

Kedves Olvasó!

Az idei év is kezd egyre inkább komorabbá válni, emellett nemzetközi szinten az összehangoltság nem tud érvényesülni a fejlett országok szembeötölő nézeteltérései által. A gazdaságösztönzésre néhány ország továbbra is igényt tartana, mások a költségvetési konszolidáció elkerülhetetlenségét hangsúlyozzák, miközben az egyébként ugyanúgy esedékes pénzügyi reform egyelőre csak körvonalazódik. A gazdasági fellendülés megghiúsulásának kockázatát és a folyamatok törékenységét szem előtt tartva talán nagyobb elszántságot várhatnánk el, a politika azonban ismét nem erről tesz tanúságot. A makroadatokat kedvezőlenebb képet festhetnek a következő időszakban, a válságkezelés eszköztára azonban már régen kimerült. A fejlettek adósságválsága meghatározó, az egyébként kudarcot vallott hitelminősítők felelőssége nem elenyésző. A sorozatban pozitív meglepetésekkel szolgáló negyedéves vállalati gyorsjelentések csalóka képet festenek. A világgazdaságban fennálló kockázati tényezők figyelmen kívül hagyása még megboszolja magát. Az infláció egyelőre nem jelent veszélyt. A részvénypiacok szárnyalásának rossz vége lehet. A május már jó példaként szolgált, a magas volatilitás időszaka nem ért véget. A dollár egyértelműen profitál a jelenlegi környezetből, a közös európai fizetőeszköz reméljük megőrzi megszerzett nemzetközi tartalékvaluta szerepét. A svájci frank erősödése eközben elképesztő. Az olaj jegyzése korántsem tükrözi a fundamentumokat, az arany iránt táplált optimizmus sem valószínű, hogy bebizonyosodik, a jelentős befektetői és feltörekvő jegybanki kereslet ellenére.

Rossz hírként szolgálhat egyesek számára az elmúlt időszak optimizmusának tükrében, hogy csak a válság következő szakaszába léphetünk. A jegybankok rendkívüli intézkedéseik visszavonásával kivárhathatnak, míg a fiskális politika már régen elérte határait. A recesszió feltételezett V alakzata megghiúsulni látszik, egy hosszabb depressziós időszak elkerülése kulcsfontosságú. Ezúttal a fejlettek felelőssége adott a korábbi fejlődő krízisekkel szemben, a ma egészségesebb fundamentumokkal rendelkező feltörekvők már korábban tanulhattak ebből, ennek ellenére a globalizáció következtében kiszolgáltatottak.

A részvénypiaci korrekciót gyorsan letudókat kellemetlen meglepetésként érheti a lejtmenet további kibontakozása a következő hónapokban, az emelkedést a forgalom sem támasztja alá, ellentétben a kima-



gasló forgalmú májusi részvénypiaci zuhanással. A medvepiaci rallyben megszokott lokális csúcsok sorozatától elbúcsúzhatunk, a profit-hajsza megalapozatlansága gyorsan körvonalazódhat.

Az amerikai gazdaság feltámadását túl korán valószínűsítették, a negyedéves GDP adatok felülvizsgálata kedvezőtlen eredményekkel szolgált. A FED optimizmusa is ellilanni látszik, a háztartások költségei hajlandósága a feltételezettnél gyengébb, a fogyasztói bizalom ismét romolhat. A tartósan alacsony kamatszintet a jegybank szerepét betöltő FED közleményeiből

nem számúzik, a megosztottság azonban már jelen van. A piac az első kamatemelést egyre későbbre teszi. Az államháztartás kétszámjegyű deficitje nem elhanyagolható, a növekvő államadósság aggasztó. A munkanélküliség leépülése hosszabb folyamat, azonban az ingatlanpiaci stabilizáció is kérdéses. A pénzügyi reformot a szektor-lobbi ellenére nem sikerült a vártnál nagyobb mértékben felpuhítani.

Mostanság az eurozóna problémái uralják a piacokat, Görögország után nagyságrendekben eltérő Spanyolország került fókuszba. A bejelentett hatalmas mentőcsomag nyugtató funkciója érvényesült. Európai megszorító csomagok sorozatával szembeüthetünk, Brüsszel a jövőben eddig nem ismert szigorral kérheti számon az államháztartási folyamatokat, az EKB álláspontja már korábban sem ismert engedékenységet. Az új 2020 stratégia már nem vallhat kudarcot. A tagországok közötti koordináció kikényszerítése elkerülhetetlen, mely nem a nemzeti szuverenitás elvesztéseként értelmezendő. Az EKB hitelessége jelentős mértékben csorbult, monetáris szigorával nem összeegyeztethető a stabilizáló céllal történő dél-európai állampapír vásárlásai.

Kína a nemzetközi nyomás további fokozódásának elkerülése érdekében az igen érdekvezérelt árfolyam politika terén lépni kényszerült, a várakozások a yüan felértékelődését illetően azonban túlzottan bizonyulnak, egy hosszabb folyamat vehette kezdetét. A globális egyensúlytalanságok felszámolása ezzel nem oldódott meg. Az inflációs kockázatok kezelése is szerepet játszhatott a lépésben, kamatemelésre ugyanis eddig nem került sor. A kétszámjegyű növekedési dinamika visszatérése nehezen hihető, a sikeres gazdaságélénkítés árnyoldalait orvosolni kényszerülnek.

A régiós valuták a várható módon mégis nyomás alá kerültek, az erős gazdasági függőség az eurozónával szemben sem kedvez. A megszorítások itt sem maradnak el a költségvetési konszolidáció érdekében, a korábbi gazdasági növekedés úgy tűnik nem tér vissza. Az euro bevezetési ambíciók változóban vannak, a konvergencia folyamat feladása azonban nem kerülhet szóba. A térség bankszektoraiban továbbra is fennálló kockázatok rejtőznek.

Az itthoni folyamatok számos meglepetéssel szolgáltak. Az új kormány az elhibázott kommunikációból adódó kellemetlenségeket gyorsan orvosolta, egyben a költségvetési pálya folytonosságát felvállalva. A forint ennek ellenére nem tért vissza a korábbi szintekre, a kockázati megítélés romlása az MNB-t kamatcsökkentési sorozatának feladására készítette, elszakadásunk a régiótól elkerülendő. Az ál-

talunk már korábban vélelmezett túlzott kamatcsökkentési várakozások gyorsan kiárazódtak. A várt gazdasági dinamika szerintünk az optimista piaci prognózisok ellenére kérdéses. Államadósságunk a régióban kimagasló, a maastrichti kritériumok teljesítésében továbbra sem tündöklünk. Az euro bevezetése jelenleg nem szerepel a napirenden, egy hiteles menetrend melletti elkötelezettség azonban elkerülhetetlen. A devizahitel felvevők ismét növekvő törlesztő részletekkel szembesülnek, a probléma utólagos orvoslása nem könnyű. A pénzügyi szektorra kivetendő különadó heves reakciókat váltott ki a piac szereplőitől, a felvállalandó teher mértéke jelentős, az ebből eredő következmények minden bizonnyal nem lesznek kedvezőek. Egyre bizonyosabbak lehetünk, hogy a BUX kápráztató szárnyalása véget ért, az OTP shortállománya ismét növekedésnek indult...

Tisztelettel
Kiss Imre
MoneyMoon
ügyvezető igazgató

Makrogazdaság	6	
	8	Részvénypiac
Nyugdíj	10	
	11	Állampapírpiac
Életbiztosítás	12	
	14	Befektetési alapok
Összefoglaló	16	
	21	Modellportfólió

Befektetési Alap Portál

MoneyMoon Online Channel

Nyugdíjpénztári Portál



Premium Inside Magazin

MoneyMoon AWARDS

MoneyMoon Training

Interaktív privát bankár (IPPA)

Életbiztosítási Portál

Premium Inside Pénz- és Tőkepiaci magazin ISSN 1789-199X

Laptulajdonos: MoneyMoon Kft., +36 (1) 376 9675, info@moneymoon.hu, www.moneymoon.hu

Kiadó: MoneyMoon Kft., 1029 Budapest, Csatlós u. 73., +36 (1) 376-9675, info@moneymoon.hu, www.moneymoon.hu

Design, Kommunikáció, PR: Golden Team

Lektorálás: Dr. Bársony Erzsébet, Dr. Kiss Imre, Kovács Blanka

Nyomdai kivitelezés: Printorg Produkció Kft.

A Premium Inside Magazin elemzései a MoneyMoon Kft. saját véleményét tükrözik, amely új információk tükrében változhat. Az elemzésekben szereplő információk hitelesnek tartott információkon alapulnak, de azok valóságáért a MoneyMoon Kft. nem vállal felelősséget. A közzétett információk nem minősülnek közvetlen ajánlattételnek, befektetési tanácsadásnak. A MoneyMoon Kft. továbbá nem vállal felelősséget az elemzések alapján hozott befektetési döntésekért, valamint ezek következményeiért. A Premium Inside Magazin szerzői jogi védelem alatt áll. Engedély nélküli másolása, felhasználása és utánzása jogszabályba ütközik, és büntetőjogi felelősséggel jár. A MoneyMoon Kft. engedélye nélkül a Premium Inside Magazinban található információkat sem részben, sem egészben nem szabad felhasználni, sem elektronikusan, sem más módon. Az információk bármiféle – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a szerző előzetes írásos engedélyével lehetséges. A Premium Inside Magazinban megjelent hirdetések tartalmáért a MoneyMoon Kft. nem vállal felelősséget. A hirdetések nem a MoneyMoon Kft. véleményét tükrözik. A Premium Inside Magazin tovább értékesítése nem engedélyezett.



Porszem sem kerül egy jól működő szerkezetbe

A MoneyMoon átfogó piaci elemzései, az abból levezetésre kerülő stratégiák és a rangsoroló rendszerek által lehetséges a legjobban teljesítő portfólió elemek kiválasztása egy zárt rendszerben, mely jelentős szinergiákat eredményez, mind a tájékozódó befektető és a felkészült tanácsadó részére. A függetlenség mindezt jelentősen felértékeli.

Befektetési Alap Portál • Nyugdíjpénztári Portál • Életbiztosítási Portál • Interaktív privát bankár (IPPA)
Premium Inside Magazin • MoneyMoon Online Channel • MoneyMoon Training • MoneyMoon AWARDS

A sikert a befektető és tanácsadó számára egyaránt megalapozva.

MONEY
MOON



www.moneymoon.hu

The triple **E**-philosophy
EGYEDI **E**GYÉNI **E**XKLUZÍV

PREMIUM INSIDE PÉNZ- ÉS TŐKEPIACI MAGAZIN

INTERAKTÍV PRIVÁT BANKÁR PROGRAM (IPPA)

MONEYMOON ONLINE CHANNEL

MONEYMOON TRAINING

MONEYMOON AWARDS

BEFEKTETÉSI ALAP

ÉLETBIZTOSÍTÁS

NYUGDÍJPÉNZTÁR

RANKING