

Havi kitekintés – Október

Cserhádi András: Márciusi többszemélyes bőségtől

Mit vegyünk róla, amíg még lehet?

„A jövőre való felkészülés legjobb módja, hogy nagy gondot fordítsunk a jelenre, mivel ha tudjuk, hogy a jelen a múltból született, akkor a jövő alapja csakis a jelen lehet. Mindezek alapján csupán a jelenért vagyunk felelősek, hiszen ki a jelent féltve őrzi, az egyben vigyázó szemét a jövőre is veti.” – tartja egy buddhista szerzetes mondás.

Amennyiben a fenti idézet az elvileg hosszútávra befektető részvénytulajdonosok számára ismerős hírokat pendít meg, akkor az valószínűleg azért van, mert a befektetők többsége hajlamos valóban csupán a mindenkori körülményekre figyelni, figyelmen kívül hagyva az olykor kincset érő előrejelzéseket. Lássuk be, a befektetők döntően szelektív hallással bírnak: bika piacon elhessegetik maguktól a medve piacot, vagy esetleg csak korrekciót kiáltókat, de a „bear” piacon érdekes módon hirtelen mindenki jobban figyel az előrejelzésekre, legyenek azok bármilyen irányúak is.

Március óta pedig meglehetősen bullish a piac (de valóban új bika piac kezdete mindez?), a korábbi igencsak szkeptikus szemüvegek szépen lassan lekerültek a szemekről, jó ideje már nem is bear market rallynek hívjuk a több mint 7 hónapja tartó száguldást. Igen, ez valóban száguldás a javából, nézzünk is rá pár példát régióként, a befektetők által a leginkább nyomon követett indexeket felhasználva. 2009. március kilencedikétől napjainkig az Észak/Latin Amerikai régióban az S&P 500 Index 57,04%-kal, a Nasdaq Composite Index 65,39%-kal, a Mexico Bolsa Index 79,61%-kal, Brazil Bovespa 74,22%-kal emelkedett saját devizájában mérve. Szépen hozott Európa is, a DJ Euro Stoxx 50 Index 60,62%-kal, míg a DAX, az FTSE 100, CAC 40 indexek rendre 57,76%; 47,85%; 51,79%-kal kerültek feljebb. Ázsiában és a Csendes-óceáni térségben a leginkább nyomon követett indexek a Nikkei 225 Index, a Hang Seng Index és az S&P/ASX 200 Index, melyek 40,25%-kal, 83,59%-kal, valamint 53,59%-kal híztak ugyanezen időszak alatt. A nagyobb nevek után jöjjenek az igazi csemegék, saját devizájukban mérve az abszolút rekorderek: az ukrán Ukrainian Equities Index 257,95%-os, a Kazah Kazakhstan KASE Stock Ex 169,10%-os, az orosz Russian RTS Index \$ 150,18%-os, a vietnámi Ho Chi Minh Stock Index 146,50%-os, míg az ötödik legjobb az argentin M.AR Merval Argentína IX 138,71%-os teljesítményt ért el. De nem kell szomorkodniuk a mélypont közelében vásárló magyar befektetőknek sem, hiszen a BUX 114,88%-ot hozott ugyan ezen időszak alatt.

A fenti csodaszép számok bővületében úgy gondolhatjuk, hogy ez valóban „V” alakú kilábalás a recesszióból. Sokan már azt is elfelejtették, hogy akár korrekció is bekövetkezhet. Arról nem is beszélve, hogy bőven található még további betűket is a „levesben”, és hozzájuk számottevő matematikai valószínűséget is rendelhetünk. Továbbra sem vagyok róla 100%-ban meggyőződve, hogy mindez már az új bika piac kezdete. A jelen helyett érdemes talán mégiscsak a jövőre, ott is a nagyon közeli jövőre fókuszálni: fontos lehet, hogy az egyes indexek esetében a kulcs ellenállások támaszokká válnak-e, vagy visszapattanva róluk, kialakul egy korrekció, amire az elkövetkező 2-4 hétben jó esély lehet. A korrekció mértéke kétséges: lehet 5-10%-os, amit érdemes lehet felhasználni további vásárlásokra, de megvan az esély arra is, hogy a korrekció átcsaphat egy komolyabb esésbe.

Meghatározó szint lehet az S&P500-as indexben az 1120 pont, melyet érdemes árgus szemekkel figyelni. Addig is ésszerű neutrális részvénykitettséget tartani egy leheletnyi overweight-el megspékelve. A korrekciót követően, – már amennyiben az valóban bekövetkezik – ismét érdemes lehet a részvénysúly növelése, de azt hogy meddig tart még a felhőtlen boldogság, nagyban meghatározza majd a jegybankok monetáris politikája is. Nevezetesen, mikor következik be monetáris szigorítás, mikor zárják el a hónapok óta ömlő likviditás csapokat, és ennek megfelelően, mikor kapjuk fel majd a fejünket, hogy a korlátlanul hitt bőségtálat nem töltik már újra és újra fel.

Pár napja, hogy az amerikai szövetségi tartalékbank-rendszer (Fed) washingtoni konferencián Ben Bernanke, az amerikai jegybankelnök arról beszélt, hogy a központi bank szerepét ellátó intézmény készen áll arra, hogy akár azonnal szigorítson a monetáris kondíciókon. Ez olvasatomban csupán azt jelenti, hogy az irányadó rátához év végéig biztosan nem nyúlnak, hiszen a gazdasági folyamatoknak véleménye szerint, „kellő mértékben kell feljavulniuk”, ami majd indokoltá teheti például az irányadó ráta emelését vagy a nem szokványos monetáris politikai eszközök visszavonását. Ez utóbbiak megvalósulását viszont, a kamatok emelésénél jóval hamarabb is el tudom képzelni. Mindez több nagy kérdést is felvet: valóban megáll-e majd a gazdaság a saját lábán a pénzpumpák elzárása után, vagy a „V” helyett „W”, esetleg más alakú lesz a kilábalás, a későbbi inflációs hatások miatt nem késett-e már rég el a jegybank a bankóprás leállításával, fogják-e tudni érdemben kezelni a nagyon komoly szintű munkanélküliséget, hajlandó lesz-e ismét fogyasztani a lakosság?

Persze felmerül a kérdés, hogy mindezek fényében a jelenben mégis milyen befektetésekre érdemes figyelni? A részvénypiacok közül továbbra is vonzó lehet Törökország, Oroszország, Brazília és Kína, a visegrádi országok közül pedig Lengyelországra és kisebb mértékben, de Csehországra is érdemes fókuszálni. A korábban kiválóan teljesítő magyar piacban érdemes lehet csökkenteni a kitettségenket. Ha valaki amerikai versus európai régiós befektetések között őrlődik, akkor az amerikai papírok vonzóbbak lehetnek. A magyar állampapírok esetében még mindig komoly felértékelődési potenciál mutatkozik, bár hét százalék alatt kezd szűkké válni a levegő. A devizapiacokon a dollár erős nyomás alá került, de technikailag erősen túladott, ezért akár 2-3 százalékos korrekció is kialakulhat, annak ellenére, hogy hosszabb távon az euró várhatóan tovább fog erősödni az amerikai dollárral szemben, és nem kizárt az 1,6-os szint újbóli elérése sem.

Készítette az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (1091 Budapest, Üllői út 1.)
Cserhádi András – senior termékmanager
Felügyeleti szerv: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért, illetve a dokumentumban található adatok esetleges hiányosságaiért vagy pontatlanságaiért.