

Havi kitekintés – Augusztus

Halóka Ádám: Égbe szökik a búza ára!

Igen jól teljesítettek a részvények júliusban, az S&P500 Index dollárban 6,88%-ot, a BUX hazai devizában 5,77%-ot, míg a fejlődő régiót reprezentáló USD-ben denominált MSCI EM Equity Index 8%-ot emelkedett.

Főként olyan kedvező makró adatok és hírek röptették feljebb a részvényárakat, mint az, hogy a Nemzetközi Valutaalap az év elején közzétett, 2010-re vonatkozó globális növekedési várakozását 4,2%-ról 4,6%-ra, felfelé módosította, illetve Kínában a második negyedéves GDP év/év adat 10,3%-os bővülést mutat és az inflációs nyomás enyhült.

Az amerikai gazdaság a második negyedévben 2,4%-kal bővült évesítve, amely ugyan az előző negyedév 3,7%-os adatához képest lassulás, ám a korábbi visszaeséseket figyelembe véve úgy tűnik, kellően meggyőző volt a befektetőknek ahhoz, hogy tovább növeljék részvénykitettséget.

Augusztus elején azonban a piacok korrekcióba kezdtek, amely visszaesést a vállalati jelentésszezon folyamatos kedvező meglepetései sem tudtak megakadályozni. Az S&P500-as index az 1120-1130-as kemény ellenállási szintekről élesen lefordulva, komoly forgalom mellett célolta meg a grafikon X tengelyét. A megtakarításait forintban tartó befektetőknek azonban kedvező hír, hogy a forint viszonylag stabil tudott maradni a nemzetközi kockázatvállalási hajlandóság csökkenése mellett is tartva a 280 körüli EUR/HUF szinteket.

Nem mutat ennyire csapongó, változatos képet a kisbefektetők által kevésbé nyomon követett nyersanyagpiacon a határidős búza, hiszen az árat jelző grafikon szinte 90 fokos szögben kilőtt felfelé, így az árfolyam 36,98%-kal került feljebb a hónapban.

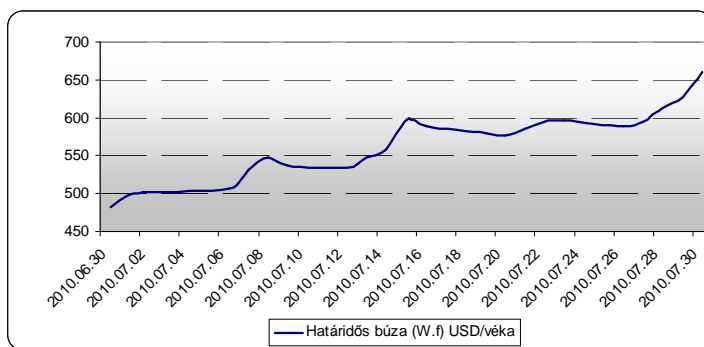
A heves árfolyammozgás mögött elsősorban az Oroszországot sújtó évszázadok óta nem látott szárazság állhat, amely hatalmas kiterjedésű erdőtüzekért felelős, valamint az ország gabonatermésére is negatív hatással van.

Előreláthatólag augusztus 15-én lép életbe a gabona és egyéb hasonló termékekre, az orosz államfő által meghirdetett átmeneti exporttilalom, amely intézkedés a világ körülbelül harmadik legnagyobb gabonaexportáló országa esetében globális szinten is képes befolyásolni az árakat, hiszen Oroszországnál (tavaly több mint 18 milliárd tonna búzát exportált), csak az Egyesült Államok és az Európai Unió szállít több ilyen jellegű árut külföldre.

Az orosz helyzet komolyságát jelzi, hogy Oroszország miniszterelnöke Vladimir V. Putyin, 10 milliárd rubel támogatást és 25 milliárd rubeles hitelt ígért a mezőgazdasági szektornak.

Az orosz exportra leginkább utalt országok listája, ezer tonnában számolva az International Grains Council (IGC) adatai alapján, 2009. július és 2010. június között és a határidős búza árának alakulása júliusban:

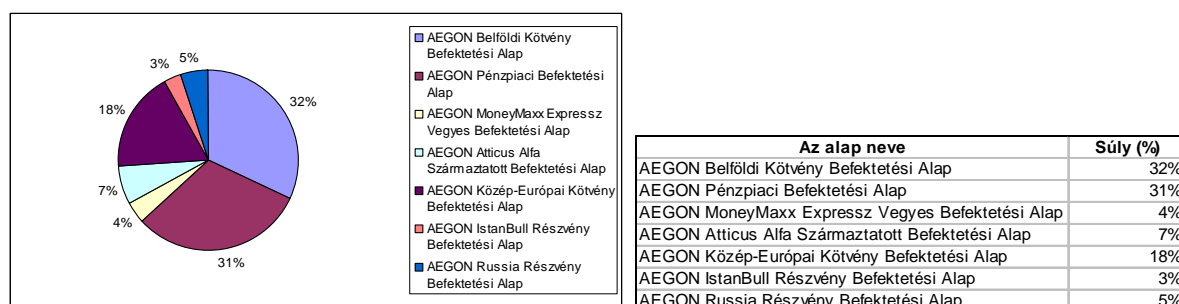
Egyiptom	6 062
Törökország	2 410
Szíria	1 030
Irán	834
Líbia	674
Izrael	629
Jordánia	610
Yemen	584
Irak	470
Libanon	276
Egyesült Arab Emírátsok	150
Tunézia	114



Az árupiaci termék árfolyamváltozásának hátterében a spekulánsok élénk ügyletkötéseinek is szerepe van. A Chicago Board of Trade rendszeresen megjelenős határidős kontraktusok állományának összefoglalója szerint (Commitment of Trader Report), augusztus 10-én az ügyletkötések nagy részéért felelős rövid távú befektetőknel 199.852 vételi és 24.463 eladási szerződés halmozódott fel, tehát a szereplők nagyon nagy mértékben az árfolyam emelkedésre fogadtak. Ugyanakkor az árupiaci kereskedők szerint a hirtelen egekbe szökő ár és a piactorzító hatású intézkedések miatt komolyan megnőtt az árfolyambuborék kialakulásának veszélye, amelyet rendszerint heves eladási hullám követ.

Felmerül a kérdés, hogy milyen befektetési portfólió lehet alkalmas arra, hogy közepes kockázat mellett kiegyensúlyozott hozamot biztosítson a befektetőknek olyan környezetben, ahol a részvények árfolyama hektikusan mozog, a kötvények szárnyalnak, a nyersanyagok pedig a vételi oldalon történő beszállásra csábítanak. Magyarországon kevés olyan befektetési alap található a piacon, amely segítségével a kisbefektetők részesülhetnek a nyersanyagokban rejlő hozampotenciálból úgy, hogy közben a különböző eszközosztályok közötti kockázatporlasztás kedvező hatását is megtapasztalhatják.

Az AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja pontosan erre kiváló eszköz a befektetőknek; közepes kockázatú, kiegyensúlyozott portfólió összeállítására törekszik, amely a nyersanyagpiacokban rejlő hozamlehetőségekkel is növelheti a megtakarítások értékét. A jelenlegi befektetési környezetet figyelembe véve, a következő stratégiai eszközallokációs döntést hoztuk a hónapban:



A döntés során növeltük az alap bétáját – a Nemzetközi Részvény alap helyére Russia, illetve Istambul részvényalapokat vásároltunk - kihasználva ezzel ezen régiók kedvezőbb árazási szintjéből adódó magasabb megtérülési potenciált. A hazai kötvényekkel szemben továbbra is a régiós kötvénypiacokat preferáltuk, így tovább növeltük a Közép-Európai kötvényalap arányát modellportfóliókban.

A kedvező nyersanyagpiaci trendeket látva, a kevésbé kötött befektetési politikával rendelkező AEGON Atticus Alfa Alapunk lehet az, amelyik profitálni tud az árfolyammozgásokból, mivel szinte az összes eszközosztályban mind eladási és vételi pozíciókat is nyithat. Figyelembe véve, hogy a kukorica a búza bizonyos mértékű helyettesítésére alkalmas, amely helyettesítés különösen a tápszergyártás esetében rövid idő alatt végrehajtható és gazdaságos bizonyos árszínvonal fölött, ezért az AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap kukorica határidős vételi pozíciókat halmoz fel július eleje óta.

Készítette az AEGON Global Asset Management / AAM CEE

Halóka Ádám – befektetési szakértő

Felügyeleti szerv: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A múltbéli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamokra nézve Az AEGON Global Asset Management / AAM CEE nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért, illetve a dokumentumban található adatok esetleges hiányosságaiért vagy pontatlanságaiért.