

Havi portfólió elemzés

2012. március

Összefoglaló

A korábbi lendület megtorpanásának lehettünk szemtanúi márciusban a globális részvénytőzsiákon. Míg Európában a kedvezőtlen spanyol és görög hírek, addig a feltörekvő régióban a kínai gazdaság növekedési mutatóinak alakulása okozott aggodalmat a befektetőknek. Ezzel szemben a tengerentúlon a kedvező makro adatok továbbra is növekedést generáltak.

A hazai állampapírpiacon is a kevésbé optimista befektetői hangulat volt jellemző, ami a hozamok emelkedésében és a forint gyengülésében öltött testet. Ennek köszönhetően a MAX Index negatív havi teljesítményt nyújtott és ezzel alulteljesítette az RMAX indexet. Az MNB nem változtatott az irányadó kamaton, ami maradt 7,00%-on.

Márciusban valamennyi pénztári portfólió pozitív teljesítményt nyújtott, ráadásul a portfóliók teljesítménye meghaladta a referenciaindexek hozamát. A legnagyobb növekedést a jelentős részvénykitettséggel rendelkező Dinamikus, valamint a vegyes összetételű Kiegyensúlyozott portfóliók érték el.

Az egyes portfóliók befektetési politikája

Kockázatkerülő portfólió



Klasszikus portfólió



Kiegyensúlyozott portfólió



- RMAX
- MAX
- BUX
- CETOP20
- MSCI EMU
- MSCI WORLD
- MSCI MXEF
- Külföldi kötvények
- Abszolút hozam stratégia

Főbb indexek alakulása

2012. március	Index	Havi teljesítmény
Rövid lejáratú állampapírok	RMAX	0,50%
Hosszú lejáratú állampapírok	MAX	-0,92%
Hazai részvények	BUX	-3,37%
Közép-európai részvények	CETOP20	-2,96%
Fejlett piaci részvények	MSCI WORLD	1,29%
Feltörekvő piaci részvények	MSCI MXEF	-3,33%

A portfóliók havi teljesítménye

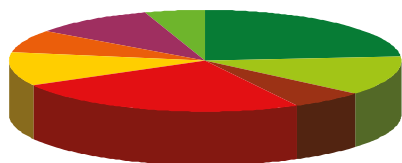
2012. március	Teljesítmény	Referenciaindex teljesítmény
Kockázatkerülő portfólió	0,63%	0,50%
Klasszikus portfólió	0,25%	-0,13%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,53%	-0,03%
Növekedési portfólió	0,40%	0,07%
Dinamikus portfólió	0,79%	0,28%

Eszközök	Súly a referenciaindexben
Rövid lejáratú állampapírok	RMAX 100,00%

Eszközök	Súly a referenciaindexben
Rövid lejáratú állampapírok	RMAX 50,00%
Hosszú lejáratú állampapírok	MAX 45,00%
Abszolút hozam stratégia	5,00%

Eszközök	Súly a referenciaindexben
Rövid lejáratú állampapírok	RMAX 12,50%
Hosszú lejáratú állampapírok	MAX 53,50%
Hazai részvények	BUX 1,80%
Közép-európai részvények	CETOP20 7,20%
Nyugat-európai részvények	MSCI EMU 7,50%
Fejlett piaci részvények	MSCI WORLD 5,00%
Feltörekvő piaci részvények	MSCI MXEF 7,50%
Külföldi kötvények	5,00%

2012. március



Növekedési portfólió



Dinamikus portfólió

Eszközök	Súly a referenciaindexben	
Rövid lejáratú állampapírok	RMAX	12,50%
Hosszú lejáratú állampapírok	MAX	23,50%
Hazai részvények	BUX	6,20%
Közép-európai részvények	CETOP20	24,80%
Nyugat-európai részvények	MSCI EMU	10,80%
Fejlett piaci részvények	MSCI WORLD	7,20%
Feltörekvő piaci részvények	MSCI MXEF	10,00%
Külföldi kötvények		5,00%

Eszközök	Súly a referenciaindexben	
Hosszú lejáratú állampapírok	MAX	6,50%
Hazai részvények	BUX	5,80%
Közép-európai részvények	CETOP20	23,20%
Nyugat-európai részvények	MSCI EMU	17,40%
Fejlett piaci részvények	MSCI WORLD	11,60%
Feltörekvő piaci részvények	MSCI MXEF	29,00%
Külföldi kötvények		6,50%

Havi összefoglaló a Pénztár megcélzott befektetési piacairól

Hazai kötvénypiac

2012. márciusa korrekciót hozott a hazai állampapírpiacon az első két havi hozamesés után. Kifulladásra a globális rally a hónap közepén, a kockázatos eszközök gyengülni kezdtek. Emellett a befektetők egyre nehezebben tolerálják, hogy tovább húzódik a magyar kormány és az IMF/EU között a hiteltárgyalások kezdete.

A forint a hónap közepén járt 290 alatt is az euróval szemben, de a hónap végén 295-ön zárt. A hozamok az egész görbén emelkedtek, a rövid lejáratoknál 10-30, az éven túliaknál 40-50 bázisponttal. A jegybank nem nyúlt a kamatokhoz márciusi kamatdöntő ülésén, az alapkamat maradt 7%-on.

2012. március

Külföldi kötvénypiacok

Márciusban feljebb tolódott az amerikai hozamgörbe, a 10 éves kötvények hozama 1,98%-ról 2,23%-ra nőtt, míg a 30 éves adósságpapírok hozama 3,08%-ról 3,35%-ra emelkedett. Eközben az S&P500 részvényindex több mint 3%-kal erősödött. A folytatással kapcsolatban szkeptikusak vagyunk, a makro adatok nem támogatják a rakétaszerű felívelés forgatókönyvét. Habár a március végén megjelent, ám februárra vonatkozó tartós fogyasztási cikkek megrendeléseit mutató statisztikák növekedést mutattak, a márciusi munkanélküliségi adatok pedig javultak, 12,7 millió embernek továbbra sincs munkája Amerikában és az újlakás értékesítési számok sem okoztak túlzottan optimista meglepetést (várakozás 325 000, tényleges 313 000). A kockázatos eszközök árának felívelése megtorpanhat, mivel a túlzott optimizmus véleményünk szerint nem indokolt.

Jól teljesítettek az euró-zóna hosszú kötvényei márciusban. A német 10 éves hozamok 1,818%-ról 1,794%-ra, a portugál 13,751%-ról 11,337%-ra, míg az olasz 5,188%-ról 5,114%-ra csökkentek. A jövőre nézve nehéz egyértelmű következtetéseket levonni, vegyes adatok érkeztek. A várt márciusi éves infláció 2,6%, szemben a februári 2,7%-kal. Az euró-zóna tagországai közül a legalacsonyabb munkanélküliség Ausztriát (4,2%) és Hollandiát (4,9%) jellemezte előző év végén, míg az ellenkező oldalon Spanyolország (23,6%) és Görögország (21%) álltak. Az EU27-et vizsgálva jelenleg körülbelül 24,5 millió embernek nincsen bejelentett munkahelye. A kiskereskedelmi forgalom csökkent idén februárban az előző év hasonló időszakához képest, ám 2012. januárhoz viszonyítva az élelmiszerek és dohánytermékek értékesítése megnőtt. Véleményünk szerint ismét fokozódni fog a nyomás a periféria országokon, és bár a német DAX részvényindex összességében emelkedett márciusban, a lendület csökkenése illetve egy megtorpanás valószínű.

Hazai és közép-kelet európai részvénypiacok

Márciusban megtorpan a régiós részvénypiacok lendülete. Mindhárom piac vezető indexe negatív teljesítményt ért el a hónapban: a BUX index -3,37%-ot gyengült, míg a cseh index -3,82%-ot, a lengyel index pedig -1,32%-ot veszített értékéből. Mindezekkel összhangban a teljes régiót reprezentáló CETOP20 index -2,96%-os árfolyamcsökkenéssel zárta a márciusot, ami a forintban kalkuláló befektetőknek valamivel csekélyebb, -1,04%-os gyengülést jelentett.

Globális feltörekvő részvénypiacok

A márciusi hónapban az első 2 héten megfigyelhető jó teljesítmény után egy korrekció vette kezdetét a fejlődő piacokon. Elsősorban a kínai gazdasági növekedés alakulása aggasztotta a befektetőket, így a kínai piac mellett a kínai növekedéstől függő, nagy nyersanyag kitermeléssel rendelkező orosz és brazil piacok korrigáltak 6-7%-ot. Az eszközosztályt reprezentáló MSCI Emerging Market Index dollárban számítva 3,5%-ot csökkent, azonban a dollár forinttal szembeni erősödése miatt ez a hazai devizában kalkuláló befektetőknek csak mintegy 1,2%-os visszaesést jelentett.



2012. március

Globális fejlett részvénytőzcsapok

Az Európai Központi Bank 3 éves repólehetősége által fűtött likviditás-vezérelt kereslet lendületét veszítette márciusban. Először a görög adósságrendezés körüli bonyodalmak bizonytalanították el a befektetőket, majd a spanyol belpolitikai fejlemények (a novemberben még győztes konzervatívok a tervezett megszorító intézkedések hírére vereséget szenvedtek az andalúz tartományi választáson) készítették a piacokat a kockázatok újraértékelésére. A spanyol kötvényhozamok emelkedésével párhuzamosan az európai részvényindexek lefelé korrigáltak és csökkenéssel zárták a hónapot. Ezzel szemben az amerikai piac emelkedni tudott, köszönhetően az inkább pozitív makroadatoknak. Úgy tűnik, hogy a munkahelyteremtés és ezzel párhuzamosan a lakossági fogyasztás kezd lendületet venni, bár a javulás üteme messze elmarad a korábbi gazdasági fellendülésekre jellemző értékektől. A befektetői hangulatot szintén érzékenyen érintette, hogy a kínai kormányzat lefelé módosította a 2012-es növekedésre vonatkozó várakozását.



Jelen kiadványban megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A múltbéli hozamok nem jelentenek garanciát, a jövőbeni hozamokra nézve. Az OTP Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért, illetve a dokumentumban található adatok esetleges hiányosságaiért vagy pontatlanságaiért.

Budapest, 2012. április 13.