

Havi portfólió elemzés

2012. április

Összefoglaló

Áprilisban folytatódott a globális részvénypiacok gyenge teljesítménye. Míg Európában a Spanyolországból érkező egyre riasztóbb hírek, addig a tengerentúlon a vártnál kedvezőtlenebb makró adatok fűtötték a befektetők pesszimizmusát. Ennek köszönhetően a főbb részvénypiaci indexek negatív havi teljesítményt produkáltak.

Ezzel szemben a hazai állampapírpiacon az optimista befektetői hangulat volt jellemző, ami a hozamok csökkenésében és a forint erősödésében öltött testet. Ennek köszönhetően a MAX Index pozitív havi teljesítményt nyújtott és felülteljesítette az RMAX indexet. Az MNB nem változtatott az irányadó kamaton, ami maradt 7,00%-on.

Áprilisban tehát a hazai kötvénypiac nyújtotta a legjobb teljesítményt a mögöttes célpiacok közül. Ennek köszönhetően azok a portfóliók tudtak pozitív havi hozamot termelni, amelyekben ez az eszközosztály dominál (Klasszikus, Kockázatkerülő, illetve Kiegyensúlyozott). Ezzel szemben a magasabb részvénykitettséggel rendelkező portfóliók (Növekedési, Dinamikus) negatív teljesítményt nyújtottak a hónap során.

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. április	Index	Havi teljesítmény
Rövid lejáratú állampapírok	RMAX	0,83%
Hosszú lejáratú állampapírok	MAX	3,92%
Hazai részvények	BUX	-2,15%
Közép-európai részvények	CETOP20	-2,40%
Fejlett piaci részvények	MSCI WORLD	-1,14%
Feltörekvő piaci részvények	MSCI MXEF	-1,20%

A portfóliók havi teljesítménye

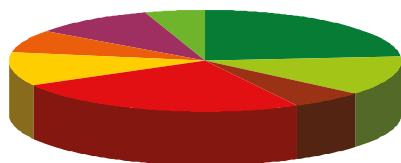
2012. április	Teljesítmény	Referenciaindex teljesítmény
Kockázatkerülő portfólió	0,86%	0,83%
Klasszikus portfólió	2,05%	2,22%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,33%	0,35%
Növekedési portfólió	-1,64%	-1,90%
Dinamikus portfólió	-3,16%	-3,78%

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. április



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 áprilisában remekül teljesített a hazai állampapírpia. A hónap elején és közepén alig mozdultak a hozamok, azonban az április 24-i Orbán-Barroso találkozó és a másnapi EU-bizottsági ülés áttörést hozott. A hír, hogy megkezdődhetnek a tárgyalások az IMF/EU-hitelkeretről, hatalmas hozamesést és forint-erősödést eredményezett, ugyanis a befektetők bizalma, illetve a gazdaságpolitika hitelessége sokkal erősebb egy IMF-védőhálóval a hátunk mögött.

A hónap során így az éven belüli papírok hozama 15-30 bázisponttal csökkent, a hozamgörbe közepén és hosszú végén pedig közel 1 százalékponttal esett. A forint csaknem 3%-ot erősödött, így árfolyama 290 alá csökkent az euróval szemben. A hónap során a jegybank nem változtatott a kamatokon.

2012. április

Külföldi kötvénypiacok

Az amerikai kötvények kiemelkedő teljesítményt értek el áprilisban. A 10 éves kötvények hozama 2,22%-ról egészen 1,95%-ig zuhant, míg a 30 éves papírok 3,35%-ról, 3,12%-ig erősödtek. Mindez annak ellenére, hogy a makrogazdasági mutatók negatív képet mutattak, az új ingatlan értékesítések minimálisan, de elmaradtak a várakozásokhoz képest, miközben az első negyedéves GDP adat a kormányzati kiadások volumene miatt kisebb lett az elemzői konszenzuszánál (2,2% a 2,5%-kal szemben). Az amerikai devizatartalékok nőttek az elmúlt hónapban (148445 millió USD-ről 149812 millió USD-ra). Érdekesség, hogy a 411 milliárd dollárnyi folyósított TARP programból a megsegített intézmények már 82%-ot visszafizettek a kormányzat számára. A rossz hírek ellenére az amerikai dollár képes volt erősödni az euróval szemben, amely trend tartósnak tűnik, a kockázati étvág érezhetően csökkent, a részvénybefektetésekből menekülnek a befektetők, a kötvényeket pedig az alacsony hozam ellenére is vásárolják.

Vegyes teljesítményt nyújtottak az európai hosszú kötvények. A spanyol, olasz 10 éves papírok hozama emelkedett, míg a német, portugál állampapíroké csökkent áprilisban. Az euró-zónában áprilisra várt éves infláció 2,7%, szemben a márciusi 2,6%-kal. Az Eurostat legfrissebb adatai szerint a munkanélküliségi ráta 10,09% a közös pénzt használó országokban szemben az egy évvel korábbi 9,9%-hoz képest, míg az EU27 hasonló értékei 10,2% és 9,4% voltak. A munkanélküliek száma komoly mértékben csökkent Lettországból, Litvániából és Észtországból, míg a legnagyobb emelkedést Görögországból, Spanyolországból és Cipruson regisztrálták. Az euróra és a periféria országaira nehezedő nyomás fokozódása várható, miközben a kockázatos eszközöktől való elfordulás lehet jellemző a következő hónapban.

Hazai és közép-kelet európai részvénypiacok

A kockázati étvág globális csökkenése a közép-kelet-európai és így a hazai részvénypiacokon is visszaesést eredményezett áprilisban. A főbb indexek 2-3,5%-kal gyengültek a hónap során (BUX: -2,15%, PX50: -3,54%, WIG20: -2,01%). Mindezekkel összhangban a teljes régiót leíró CETOP20 index -2,40%-os teljesítményt nyújtott, ami a forintban kalkuláló befektetőknek -5,03%-os gyengülést jelentett.

Globális feltörekvő részvénypiacok

Áprilisban ismét felerősödtek az euró-zóna válságával kapcsolatos félelmek, és a makrogazdasági indikátorok is megtorpanást mutattak az első negyedév jó értékei után. Ennek következtében egy korrekció volt megfigyelhető a részvénypiacokon, amely alól a fejlődő piacok sem tudták kivonni magukat. Az MSCI Emerging Market Index 1,48%-ot veszített az értékéből (dollárban számítva), amely a forint erősödése miatt 3,26%-os korrekciót jelent az első negyedév jó teljesítménye után. A piacok közül a legjobban a kínai szerepelt, amely a korábbi időszakok alulteljesítése után emelkedni tudott, a befektetők bíznak abban, hogy a második félévben ismét magasabb ütemre kapcsol a gazdasági növekedés.



2012. április

Globális fejlett részvénypiacok

A fejlett piacokon áprilisban is folytatódott a márciusban megkezdődött hullámvasút. Ennek legfőbb oka az európai adósságválság újbóli fellángolása volt. Ezúttal Spanyolország került a befektetői érdeklődés homlokterébe, ahol a kormány eddig bejelentett, de még nem megvalósított, főleg kiadáscsökkentésre fókuszáló egyensúly-javító intézkedései váltottak ki széleskörű elégedetlenséget. A kormány terveivel kapcsolatos politikai nehézségek láttán a márciusig még türelmes kötvénybefektetők a pozíciózárások mellett döntöttek, így a spanyol hozamok emelkedésnek indultak. Ezzel párhuzamosan a kínai gazdaság is alacsonyabb növekedési fokozatba kapcsol, ami – együtt az amerikai növekedés törekenységét alátámasztó makró adatokkal - túlságosan riasztó volt a részvénypiaci befektetők számára. Az eladási nyomás hatására a főbb indexek enyhe mínuszban zárták a hónapot. A forint a külső körülmények romlása ellenére, az IMF-tárgyalások megkezdésének hírére ráadásul erősödni tudott, ami így összességében a fejlett piaci részvények forintban kalkulált hozamát tovább rontotta.



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. május 14.