

Öt szereplő is kivonulhat Magyarországról a brókerbotrányok miatt

2015.07.20 05:45

[Árgyelán Ágnes](#)

Nem érintette egyformán a hazai privátbanki szolgáltatókat a brókerbotrány. Voltak nagyobb és kisebb tőkeáramlást elszenvedő szolgáltatók is, bár a kezelt vagyon szinten tartását vagy kisebb növelését nagyban segítette az elmúlt félévben a befektetéseken elért hozam. Körkérdésünkre a privátbankok elmondták: a brókerbotrányok miatti többletterhek után nem tartják kizártnak azt sem, hogy a jövőben 3-5 szolgáltató is külföldön folytatja tovább, az SPB például meg is kezdte külföldi lábának a kiépítését.

Egy eseménytelennek korántsem nevezhető félévet tudhatnak maguk mögött a piaci szereplők és köztük a privátbankok is. A hazai és nemzetközi események tükrében kíváncsiak voltuk arra, hogyan élték meg az elmúlt hónapokat a privátbanki szolgáltatók és ügyfelek. Mostani felmérésünkben 13 banki háttérű és független privátbanki szolgáltató vett részt.

Azért rezgett a léc

Ha nagy mértékben nem is, de tapasztalhatóak vagyonátrendeződések a privátbanki piacon. A banki háttérű szolgáltatók közül **többen is jelentős vagyonbeáramlásokról számoltak be**, amit a brókerbotrányok hatására a szektoron belüli vagyonátrendeződések, emellett pedig a jó piaci teljesítménynek köszönhető magasabb hozamok és az ingatlanpiaci felpozíciózás hajtottak. Volt olyan banki háttérű privátbanki szolgáltató is, amely a piacon beinduló konszolidáció kapcsán **jelentős akvizíciós potenciálokat is lát**.

A szektor további bővülésére számítanak a független szolgáltatók is, bár ebben az esetben **több szereplőnél is inkább a stagnáló, vagy kisebb mértékű vagyonvisszaesés** volt a jellemző. A piac egészének erre az évre várható teljesítményét nézve **Parádi-Varga Tamás, az SPB vezérigazgatója** úgy becsülte, hogy várhatóan a brókerbotrányok okozta piaci turbulenciák lecsengése után a 4-5%-os piaci növekedés is elérhető lesz az évben. A banki háttérű szolgáltatók egészen biztosan nyertek az elmúlt hónapok eseményeiből, náluk egy 8%-os éves vagyonbővülés is elképzelhető, ami a következő években 6-8%-os szinten stabilizálódhat - vélekedett.

A fenti kijelentéseket támasztják alá a kezelt vagyon számai is. Bár volt olyan szolgáltató, aki nem adta meg a jelenlegi vagyonadatokat, jól látszik, hogy főként a banki háttérű szolgáltatók könnyelhetek el komolyabb vagyonnövekedést. Bár az év eleji állapotokhoz képest a Bank Gutmann mutatta a legnagyobb százalékos vagyongyarapodást, az OTP privátbankjánál ez idő alatt közel 70 milliárd forintnyi vagyonnövekedés figyelhető meg.

Jelenlegi kezelt vagyon (milliárd Ft)

Privátbank	Kezelt vagyon	Változás (H/H)
OTP	1046,9	7,1%
Friedrich Wilhelm Raiffeisen	334	5,7%
MKB	300	11,1%
Erste	280	5,7%
Budapest	172,5	1,5%
K&H	162	8,9%
Unicredit	135	12,5%
Concorde Alapkezelő	125	2,8%
Gutmann	115	18,6%
Concorde Értékpapír	100	2,2%
SPB	49	-3,0%
Equilor	16	4,9%
CIB	n.a.	-

Forrás: Portfolio-gyűjtés

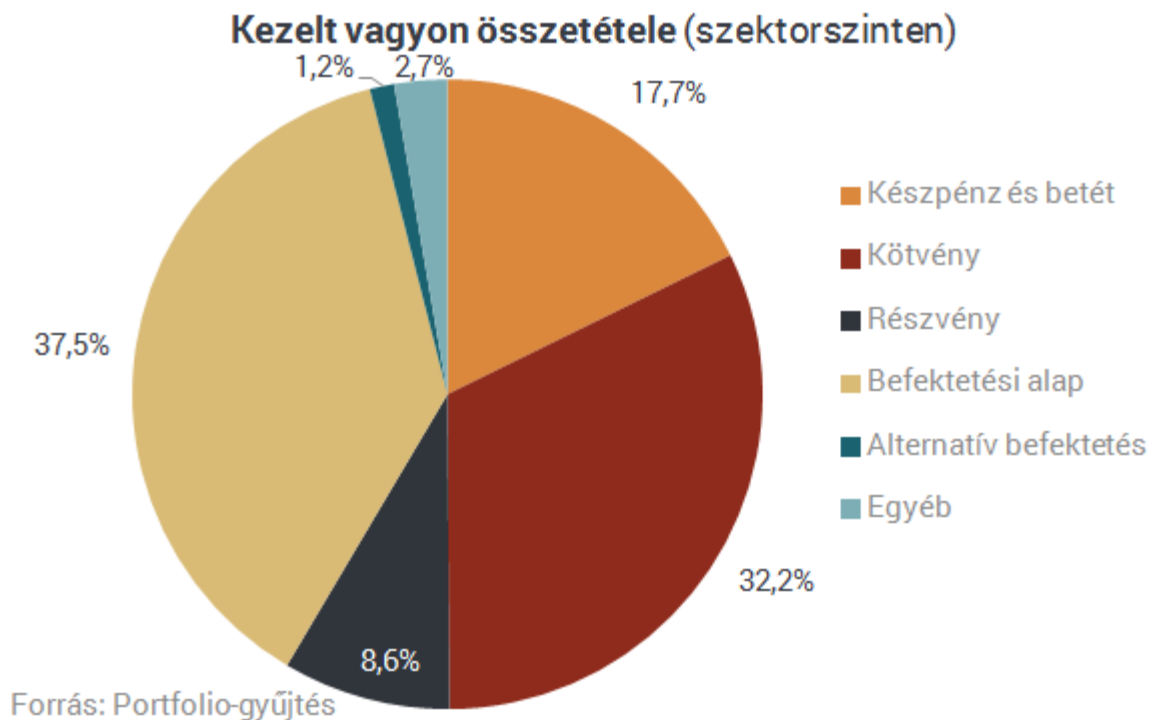
Az elmúlt két-három hónapban komolyabb kötvénypiaci turbulenciák mozgatták a piacokat. A korábbi felmérések alapján a privátbankok kezelt vagyonának mintegy 30%-át kötvényekben tartják, így kíváncsiak voltunk arra is, hogy a kötvényeladási hullámok miatt volt-e átrendeződés a vagyonszerkezetben, illetve voltak-e olyan ügyfelek, akiket komolyabban is érintett a kötvényárfolyamok esése.

A szektorszintű adatokban év elejéhez képest nem történt nagyobb elmozdulás, a privátbanki ügyfelek vagyonának legnagyobb része továbbra is kötvényekben és befektetési alapokban van. Az elmúlt hónapok eseményei úgy tűnik, nem okoztak nagyobb veszteségeket az ügyfeleknél, a válaszadók közül csak néhány szolgáltató jelezte, hogy voltak kisebb veszteségek vagy nagyobb átsúlyozások a hosszú és rövid futamidejű kötvények között. Elmondásuk szerint a vagyonos ügyfelek a hosszú kötvényekre stratégia befektetésként tekintenek, éppen emiatt többnyire lejáratig tartják őket. Abban is nagyrészt egyetértettek a szolgáltatók, hogy az ügyfelek az alacsony hozamot biztosító, fix kuponnal rendelkező kötvények helyett jobban preferálják a rövid futamidejű, változó kamatozású papírokat, illetve a magyar államkötvényeket.



Az SPB elmondása szerint az ügyfelek a vállalati kötvények iránt is nagy keresletet mutatnak és itt szerepet játszik az is, hogy ezek a kötvények sokkal inkább a vállalati és szuverén hírekre reagálnak, semmint makrogazdasági hírekre, ebből a szempontból pedig védettebbek az elmúlt hónapokban tapasztalt kötvénypiaci turbulenciákkal szemben. Ettől függetlenül a szolgáltató elmondása szerint a korábbi, főként kötvénytúlsúlyos

portfóliókban ők is változtatásokra készülnek, a vagyont egy részét vegyes alapokba, illetve osztalékfizető részvényalapokra átcsoportosítva.

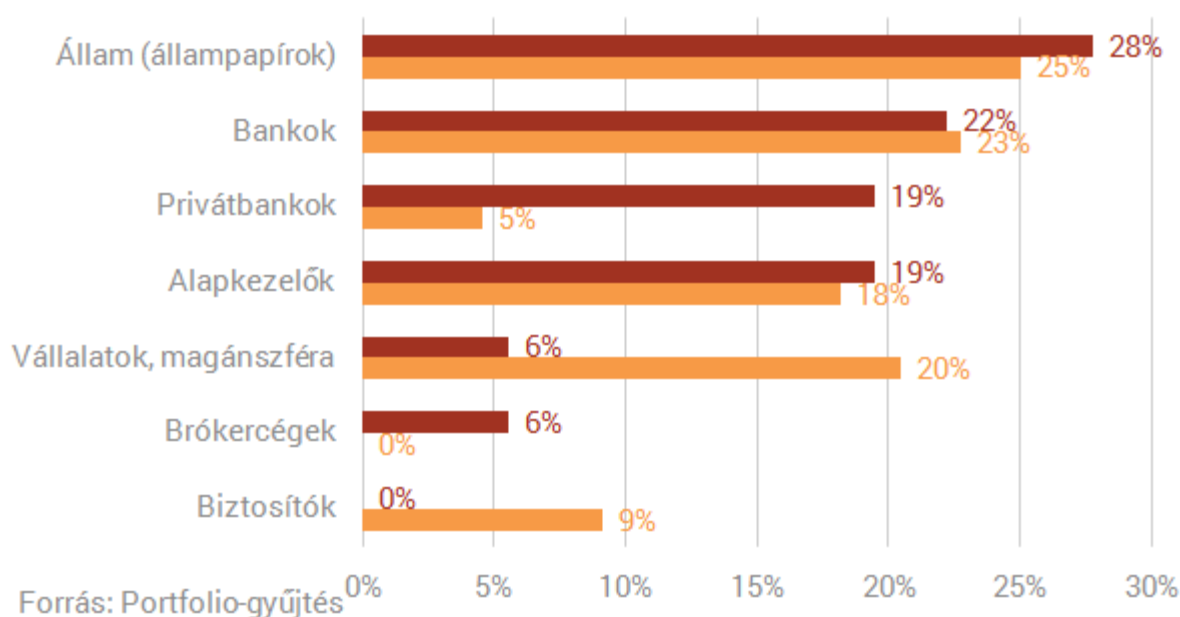


Devizahiteles elszámolás és brókerbotrányok: az állampapírok nyerték a csatát

A megkérdezett szolgáltatók szerint a devizahiteles elszámolásból felszabaduló pénzekből egyértelműen az állam és a bankok jöttek ki győztesként. A válaszokból kiderül, hogy a privátbanki ügyfeleknél a mostani elszámolásnak nem volt nagy jelentősége, így nem is számítanak emiatt nagyobb tőkebeáramlásra szektoron belül. Ennek fő oka, hogy ha volt is devizahittel rendelkező ügyfél, az még korábban végtörlesztette hitelét, így a most felszabaduló pénzek inkább a prémium szegmensnél csapódhatnak le.

Bár a brókerbotrányok miatt megnövekvő befizetések rosszul érintik a hazai bankokat, alapkezelőket és befektetési szolgáltatókat, a kártalanítás pozitív oldalát az így megnövekvő megtakarítások náluk való lecsapódása jelentheti. A privátbankok többsége úgy látja, hogy a **devizahiteles elszámoláshoz hasonlóan a brókerbotrányok után a károsultaknál felszabaduló pénzek is főként állampapíroknál, illetve a bankoknál landolhatnak**, de a privátbankok és az alapkezelők is elvihetik a torta egy-egy nagyobb szeletét.

Hol landolhatnak a devizahiteles elszámolás és brókerbotrányok után felszabaduló pénzek?



Öt szolgáltató is külföldön folytathatja

Érdekes eredményeket kaptunk, amikor arról kérdeztük a privátbankokat, hogy sejtésük és piaci információik szerint hány alapkezelő vagy privátbank szűnhet meg vagy viheti külföldre az operációját a megnövekvő Beva-befizetések miatt. Arról korábban már többször is írtunk, hogy az elmúlt hónapok brókerbotrányai, főként pedig a Quaestor-kötvényesek kártalanítása nagy nyomást helyez a Beva-tagokra, a várható befizetések akár 6-8-szorosára is emelkedhetnek, ami néhány piaci szereplőt komoly döntés elé állíthat: **kiszáll, marad vagy inkább máshol folytatja a tevékenységét**. A korábbi találgatások után a privátbanki válaszokból azt is láthatjuk, hogy a maguk a piaci szereplők hogyan vélekednek erről.

Bár a válaszadók többsége nagyjából egy véleményen volt a megszűnéssel és a külföldi működéssel, találkozhattunk kiugró értékekkel is. Egy-két optimistább szolgáltató úgy véli, hogy egyik piaci szereplőt sem érinti olyan mértékben a megnövekvő befizetések, hogy megszűnéssel vagy a tevékenység külföldre helyezésében kellene gondolkodnia. Mások jóval borúsabban látják a kialakult képet:

a válaszadók 9%-a szerint 3-5 alapkezelő és privátbank is megszűnhet az elkövetkező hónapokban, 25% szerint pedig ugyanennyi szolgáltató dönthet úgy, hogy a jövőben a tevékenységének egy részét vagy egészét inkább külföldre viszi.

Ahogy korábban jeleztük, a többség egyetért abban, hogy legyen szó megszűnésről vagy kitelepülésről, egy-két szereplő egészen biztosan megsínyli majd az elmúlt hónapok miatti rájuk zúduló többletterheket. A válaszadók 55%-a, illetve 50%-a véli úgy, hogy lesznek olyan szolgáltatók, akik vagy megszűnnek vagy kiviszik tevékenységüket az országból.

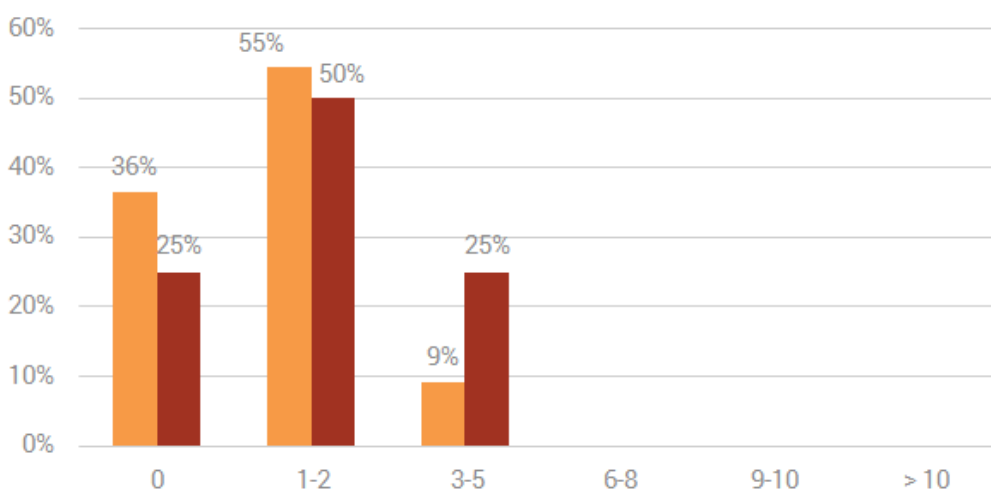
A brókerbotránnyok miatt megnövekvő többletterhekre reagálva az SPB kifejtette, hogy **esetükben már el is kezdődött egy külföldi láb kiépítése**, ami tervek szerint jövő év januárjától már működni is fog.

Ennek egyetlen oka, hogy nem akarunk olyan helyzetbe kerülni soha többé, hogy nekünk vagy az ügyfeleinknek ne legyen döntési alternatívája, amikor bármilyen magyar jogszabályi módosítás a magyar tevékenység végzését ellehetetleníti. Nonszensz, hogy kollektív bűnösség alapján kelljen befizetni a Quaestor Alapba, amikor a piac többi szereplője tisztességesen járt el az ügyfeleivel szemben

- kommentálta a mostani helyzetet Parádi-Varga Tamás. Véleménye szerint **a mostani befizetések egyes kisebb befektetési szolgáltatók éves árbevételének közel felét is elviheti**, míg a közepes és nagyobb szolgáltatók a külföldi terjeszkedésben gondolkodhatnak.

Az alapkezelők dolga ebből a szempontból könnyebb, mivel ott elég az alap regisztrációját külföldre helyezni, számos magyar alapkezelőnek van már külföldön bejegyzett alapja. A nagy kérdés itt inkább az, hogy milyen minőségű és jogosítvánnyal rendelkező külföldi alapokat tudnának létrehozni és azokat itthon hogyan tudnák értékesíteni... Senki nem akarja feladni a hazai operációját, hacsak nem kényszerítik ki tőle. - tette hozzá.

Hány privátbank és alapkezelő **szűnhet meg** vagy **viheti külföldre** az operációját a következő hónapokban?



Forrás: Portfolio-gyűjtés

Forrás:

http://www.portfolio.hu/finanszirozás/privat_bank/ot_szereplo_is_kivonulhat_magyarorszagrol_a_brokerbotrannyok_miatt.1.217102.html