



Veled leszünk, Vietnam?

A következő években az ázsiai papírok kereskedelme 20 százalék feletti növekedést ígér; ebből a magyaroknak sem kellene kimaradniuk.

Először fordul elő a világon összehangolt gazdasági boom a kapitalizmus kétszáz éves fennállása óta: a feltörekvő piacok, ezeken belül is az Ázsia által vezetett mostani növekedés tekinthető annak. E kijelentés a Bank Gutmann által két hete Bécsben rendezett konferencián hangzott el Marc Faber szájából. A befektetési lehetőségeket feltáró The Gloom, Boom & Doom Report szerzőjeként ismert „guru” az ázsiai gazdaságok súlyának további növekedését prognosztizálja a globális struktúrában, az Egyesül Államok rovására. Szerinte a következő 5-10 évben bizonyosan jobb befektetés lesz egy ázsiai papír, mint egy észak-amerikai. Néhány éves távon belül pedig a vietnami, szingapúri, tháiföldi és malajziai befektetések hordozzák legmagasabb hozampotenciált a térségben. A látványosan fejlődő ázsiai piacokon a fél világ keresi a befektetési célpontokat, mindeközben Magyarországon egyelőre csupán néhány, elsősorban garantált befektetési alap fedezte fel ezt a lehetőséget.

ELÉRHETŐ TÁVOLSÁGBAN. Az ázsiai piacok pedig itthonról is elérhetők, legkönnyebben befektetési alapokon keresztül. Jóllehet, ilyen befektetési jegyeket bankfiókokban és sokszor bróker-

házaknál is meg lehet vásárolni, az ázsiai piacokra fektető alapok zöme jellemzően a hazai bankcsoportok egy-egy külföldön létesített befektetési alapja, amelyekhez nem mindig férhetnek hozzá a nem privátbanki ügyfelek (*Figyelő*, 2006/46. szám). Míg például az OTP-nél a lakossági ügyfelek egyelőre csak az OTP Linea és OTP Alfa zártvégű garantált alapok, valamint az OTP Abszolút Hozam Alap révén vásárolhatják be magukat Ázsiába, a pénzügyet pri-

vátbanki ügyfeleknek a frankfurti elektronikus tőzsdén, a Xetrán keresztül is módjuk van erre.

A HVB Bank ügyfelei a külföldi és a magyar Pioneer alapkezelő által létrehozott befektetési alapokon keresztül juthatnak el az ázsiai pi-

acokra. A hazai partnernél elsősorban zárt végű garantált alapok jöhetnek szóba, ezek közül jelenleg a „Hozamhajrá 2” alap áll jegyzés alatt. Az euróban és dollárban jegyezhető külföldi Pioneer alapok között több is fektet az ázsiai piacokra, ilyen a Greater China Equity, az Emerging Market Equity vagy a Pacific (Ex Japan) Equity, amelyek egyebek között Hongkong, Kína, Tajvan, India, és Dél-Korea tőzsdéin forgó részvényekbe investálnak. Ez utóbbiakat azonban jellemzően a privátbanki ügyfelek

ÁZSIAI INDEXEK ÉVES NÖVEKEDÉSE

■ VN tőzsdeindex (Vietnam)	84%
■ iShares FTSE/Xinhua China 25 Index (ETF)	52%
■ Hang Seng Index (Hongkong)	29%
■ BDRS Asia 50 ADR Index (ETF)	24%

nek ajánlják, akik e héttől már a Credit Suisse Asian Property ingatlanalapjai között is válogathatnak.

Az ázsiai befektetési termékek iránti érdeklődés várható erősödésére utal az is, hogy a múlt héten egy vadonatúj piaci szereplő jelent meg a színen. Nem is akárcsi, a világ vezető befektetési bankjai közül a globálisan harmadiknak számító HSBC az ázsiai piacok tekintetében a legerősebb. (Nem véletlenül: az immár londoni székhelyű csoport ázsiai alapítású, amire neve is utal – a HSBC a Hongkong and Shanghai Banking Corporation rövidítése). A cég az SPB Befektetési Zrt. segítségével most 20 alapját hozza be Magyarországra, ezek felénél találunk ázsiai kötődést. A 15 részvényalap között van globális feltörekvő piaci, teljes ázsiai és BRIC-alap (*Figyelő*, 2006/45. szám), valamint külön kínai, indiai, illetve koreai országalap is. Az 5 kötvénykonstrukció közül a globális feltörekvő piaci alap ad lehetőséget ázsiai befektetésre. Az SPB azt ígéri, hogy a HSBC világszerte népszerű alapjait a hazai átlagos árszintnél olcsóbban teszi tartósan is elérhetővé bármely magyar befektető számára.

A Raiffeisen Banknál is a befektetési alapok felé próbálják terelni az ügyfeleket, ha Ázsiáról van szó. Míg egy átlagos lakossági ügyfél csupán a külföldi és magyar bejegyzésű Raiffeisen alapokba teheti pénzét, addig a privátbankiak az ING és a Credit Suisse külföldi alapjaiból is vásárolhatnak, amelyek között tucatnyi Ázsiába fektető található.

KÖZVETLENSÉG. Ha valaki mégis az értékpapír „közvetlen” vásárlását választja, akkor az erre szakosodott brókercégekhez kell fordulnia. Utóbbiak ugyanis meg tudják szerezni számára egy-egy távol-keleti ország tőzsdéjén jegyzett vállalat részvényét, kötvényét, vagy tőzsdei, iparági indexkövető derivatíváit. Ennél egyszerűbb megoldás a nagy világtőzsdéken jegyzett befektetési jegyek, úgynevezett ETF-ek, warrantok, vagy egyéb ott elérhető Ázsiára vonatkozó derivatívák vásárlása.

Az észak-amerikai és európai tőzsdék kínálata mellett a sanghaji, indiai és tajvani tőzsdék kivételével az összes ázsiai piacról tudnak értékpapírokat beszerezni a ConCorde Értékpapír Zrt.-nél. A közvetlen módon elérhetetlennek bizonyuló piacokra is be lehet jutni – tőzsdéken bevezetett derivatívák vagy befektetési alapok jegyein keresztül. Egyes egzotikus piacokon, például Pakisztánban azonban, a magas közvetítői díjak miatt, a tranzakciók is drágábbak.

Elsősorban az észak-amerikai és európai tőzsdén beszerezhető papírokra fókuszálnak az ügyfelek a Cashline Értékpapír Zrt.-nél. Noha ázsiai „bevásárlásra” is van lehetőség, ezzel eddig ritkán éltek. A Budacash brókerház az észak-amerikai és az európai tőzsdéken jegyzett ázsiai derivatívákat tudja beszerezni, főként a New York-i és a frankfurti tőzsdén vagy a frankfurti elektronikus tőzsdén, a Xetra rendszeren. Az ázsiai piacok iránt azonban egyelőre itt is lanyha az érdeklődés.

A hazai brókercégek olyan külföldi tőzsdék értékpapírjaihoz férnek hozzá, ahol rendelkeznek partnerrel. Nem elérhetetlenek ugyanakkor azok a börzék sem, ahová nincs közvetlen kapcsolat, legfeljebb több közvetítőn keresztül visz az út. Ilyenkor persze a jutalék is elég borsos. Manapság ugyanakkor az Európai Unió al-

ETF. Exchange Traded Fund, azaz tőzsdén jegyzett befektetési jegy. Az interneten is fellelhető listákról könnyen kiválasztható, és valamelyik európai vagy amerikai tőzsdén megvásárolható papírok között léteznek különféle gazdasági, iparági és tőzsdei indexek, egyes áruipiacok növekedését követő ETF-ek.

OPCIÓ. Bizonyos papírok, tőzsdeindexek, devizák jövőbeni árfolyamára kötött „fogadás”. Külföldi tőzsdéken könnyű ázsiai piacokra vonatkozót találni. Jellemzője a tőkeáttétel, amikor kis összeggel lehet annak többszörösét lekötöni.

WARRANT. A volatilitást kiszűrő, valamilyen indexkövető, leegyszerűsített opció. Általában nagy tőkeáttétellel működik.

kuszcégeivel minden további nélkül, de akár észak-amerikai brókercégekkel is viszonylag egyszerűen kapcsolatba léphetnek – telefonon, interneten keresztül – a kisbefektetők, és ügyfélszámlát nyithatnak náluk, ami mérsékelheti a kerülőutas értékpapír vásárlás költségeit.

Az ázsiai tőzsdézés legnagyobb problémája egyébként az időeltolódás. A távol-keleti börzék zöménél valamikor hajnalban kell számítógép elé vagy telefonhoz ülni ahhoz, ha azt szeretnénk, hogy aktuális áron valósuljon meg az üzlet. Az európai nappali órákban leadott megbízások pedig csak jóval később teljesülnek, ezért aki hajnalban alszik, az a rövid távú árfolyammozgásokat biztosan nem tudja kihasználni az ázsiai piacokon.

TORMA PÉTER

MOL RÉSZVÉNYÉRTÉKESÍTÉS



UTOLSÓ
LEHETŐSÉG, AKÁR
KEDVEZMÉNNYEL IS!

SIKER AZ UTOLSÓ CSEPPIG!

Az utolsó lakossági MOL részvényértékesítés keretében a részvények 2006. november 21-étől december 1-jéig a HVB Bank és az Inter-Európa Bank fiókjában, valamint az interneten is (www.sBroker.hu) igényelhetők.

Az igényléshez körpottósi jegy is felhasználható.

A részvényértékesítéshez készített értékesítési tájékoztató a Napi Gazdaság 2006. november 21-i számának mellékletként jelent meg.



További információ: www.hvb.hu/mol
06-40/304050, www.sBroker.hu, www.apzr.hu

