



S P B

Sovereign Private Banking

Mibe fektessem a pénzem 2018-ban?



2017. december 27. Megosztottak a szakértők abban a kérdésben, hogy maradnak-e a mostani alacsony szinten a hozamok a hazai kötvénypiacon, vagy elindul az emelkedés. A befektetési alapok a kedvenc megtakarítások között maradnak, és folytatódik a kockázatosabb alapok térnyerése. Az aktív stratégiával kezelt alapok lehetnek a nyerők.

Már tavaly év végén azt gondoltuk, hogy nem mehetnek lejjebb a kamatok, és a hozamok is történelmi mélypontra süllyedtek. Kiderült, hogy mindig van lejjebb, és ha összehasonlítjuk a 2016. év végi betéti kamatokat a mostaniakkal, megállapíthatjuk, hogy mára szó szerint filléreket kapunk a pénzünkre. Az éven belüli állampapír referenciahozamok jelenleg a mínusz nulla tartományban tartózkodnak, és az MNB november végén bejelentett, tegnap pedig részleteiben is ismertetett új, nem konvencionális eszközeinek megígért bevezetése a hosszú papírok hozamát soha nem látott mélységbe süllyesztette. Tegnap a tízéves állampapír referenciahozama 2,04 százalék volt, míg az amerikai 10 éves állampapíré 2,49 százalék. (A magyar állampapír hozama már bő egy hónappal ezelőtt alacsonyabb volt az amerikaiénál.) A jegybank tervei szerint **még tovább szorítaná le** a hosszú állampapírhozamokat.

Merre tovább?

Ezek után nagy kérdés, hogy valójában hogyan alakulnak majd a hozamok. **Az Erste Bank elemzői szerint középtávon igen alacsony szinten stabilizálódó kamatokra és hozamokra kell számítani** a magyar gazdaságban. Bár az inflációs kilátások és a jelenleg zajló – döntően belső kereslet által vezérelt - gazdasági fellendülés véleményük szerint nem feltétlenül indokolja, hogy ennyire laza legyen a monetáris politika, a támogató külső környezet, a laza európai monetáris politika és a magyar fizetési mérleg többlete adhat még teret a jegybanknak. Továbbra sem várják a hazai kamatkörnyezet normalizációját



S P B

Sovereign Private Banking

2019-2020 fordulója előtt.

Az Erste Alapkezelő szakértői szerint az alacsony kockázatot vállaló ügyfelek a lakossági kincstárjegyek mellett az ingatlanalapokat fogják vásárolni továbbra is. Az Erste Ingatlan Alap továbbra is jó megoldás lehet az ilyen befektetést keresőknek. A közepes-magas kockázatot is felvállaló ügyfelek a vegyes alapok felé fordulnak. Az Erste szakemberei kiemelten ajánlják az olyan, aktív stratégiát folytató konstrukciókat, mint a You Invest.

Ugyanakkor az OTP Alapkezelő szakértői összességében inkább - már rövid és középtávon is - hozamemelkedést várnak a hazai kötvénypiacon a hozamemelkedést, illetve hozamcsökkenést okozó folyamatok eredőjeként.

A hozamemelkedést okozó külső tényezők között említik a gyorsabb gazdasági növekedést, a jegybanki politikák kockázatát, a nyersanyagárak jelentősebb emelkedését. A hazai tényezők között továbbra is a szűkülő munkaerőpiacot, a gyorsan emelkedő bérdinamikát, ezáltal az infláció esetleges gyorsulását, a választások előtti fiskális lazítás lehetőségét, a túlhevülő ingatlanpiacot, illetve a fogyasztási import megugrását sorolják fel. Ezzel szemben a hozamok csökkenésének irányába ható tényezők a fentiekkel ellentétes irányú folyamatok lehetnek. Itthon a vártnál alacsonyabb infláció, a még feszesebb fiskális politika, az alacsonyabb államháztartási finanszírozási igény, a tovább lazuló monetáris politika, illetve az újabb likviditásbővítő jegybanki intézkedéscsomag eredményezhet további hozamcsökkenést. (A cikk a **Befektetési alapok rovat** része.)

A **részvénypiacokon jelentős bizonytalanságot** látnak az OTP Alapkezelőnél. Míg a fejlődő gazdaságok hosszú távú növekedési kilátásai kedvezőek, a fejlett részvénypiacok értékeltsége feszítettnek tűnik.

Mit vegyünk?

Az **OTP Alapkezelő** szakemberei a passzív stratégiák helyett mindenképp **aktív stratégiával kezelt alapokat ajánlanak**, amelyek rugalmasabban képesek reagálni a piaci folyamatokra. Elsősorban **abszolút hozam alapjaikat** javasolják, amelyek származtatott eszközöket is használhatnak, így mind emelkedő, mind csökkenő piaci árfolyamok mellett is elérhetnek pozitív teljesítményt. Ugyanakkor fontos hangsúlyozni, hogy ezeknek az alapoknak jelentős kockázata van, így legalább 3-5 éves befektetési időtávra javasoltak olyan befektetők számára, akik az elérhető hozam érdekében vállalják az akár jelentős rövid távú árfolyam-ingadozások kockázatát – hangsúlyozta Gáti László, az OTP Alapkezelő marketing és értékesítési igazgatója. Kiemelt ajánlatuk az OTP Prémium Származtatott Alap, amely 6 abszolút hozam alapunk befektetési jegyeiből áll, így egyetlen befektetési jegyre szóló vételi megbízással azonnal egy 6 elemű portfólió építhető, amellyel alacsonyabb árfolyam-ingadozás várható, mintha egy-egy abszolút hozam alapba fektetnénk be. **Alacsonyabb kockázatot vállaló befektetők számára inkább óvatos vegyes alapokat ajánlanak**, kínálatukból az OTP Prémium Klasszikus Alapra hívjuk fel a figyelmet.

A **Budapest Alapkezelő**nél arra számítanak, hogy amíg a hozamok ilyen alacsonyan maradnak, **folytatódik a multi asset típusú alapok térnyerése**. (Rugalmas vegyes alap, amely egyszerre többféle eszköztípust tart a portfóliójában, amelyek összetételét és arányát szükség szerint változtathatja.) Az elmúlt időszakban az ilyen alapok növekedése volt a legjellemzőbb tendencia. Ennek a mértékét, kifutását még nem pontosan látni. Az alapkezelőnél az egyéni célok alapján felépített portfólióépítésben hisznek, amelynek célja az inflációt meghaladó hozam elérése. Ezért azt javasolják, hogy olyan alapokból kell építeni, amelyek képesek magas hozamok elérésére.



S P B

Sovereign Private Banking

Ezért nyerő a befektetési alap

Az **SPB Befektetési Zrt-nél** úgy gondolják, hogy az állampapír mellett a lakosság kedvenc befektetési formája 2018-ban is a befektetési alap lesz. **Az alacsony hozamkörnyezet és az alacsony volatilitás a befektetőket egyre nagyobb kockázatvállalásra ösztönzi.** A befektetők megtakarításainak átstrukturálása jövőre is folytatódhat. Számos intézmény a MiFID II. direktívának való könnyebb megfelelés érdekében az egyedi értékpapírokkal szemben a kollektív befektetési formák ajánlására fog nagyobb hangsúlyt helyezni – mondta portálunknak Czegle János, prémium banking igazgató. A lakossági állampapírok irányából jövőre is jelentős állományok érkehetnek a befektetési alapokba. A befektetési alapokból kivett összegek egy részét pedig jellemzően ingatlanvásárlásra fordítják. Az ingatlanpiaci áremelkedés fennmaradása esetén ez a tendencia 2018-ban is folytatódhat. Az alapok közül várhatóan jövőre is **az abszolút hozamú alapok és az ingatlanalapok lesznek a befektetők kedvencei.**

Forrás:

<http://www.azenpenzem.hu/cikkek/mibe-fektessem-a-penzem-2018-ban/4594/>