

Vagyonkezelői beszámoló – 2010. május hó

Kötvények

Május hónap nagy fordulatot hozott a nemzetközi eszközpiacok mellett a hazai állampapír-piacon is. Az év elején kezdődött, februártól felgyorsult hozamcsökkenési trend megtört, a kockázattól való elfordulás jellemezte a piacokat. A befektetők félelmeit a szuverén országok adósságpályáinak fenntarthatatlanságával kapcsolatos aggodalmak táplálták, ami minden kockázatos eszközben, beleértve a magyar államkötvényeket is, eladásokat indukált.

A vagyonkezelő május elején a portfólió kockázatosságának csökkentése mellett döntött. Hosszú lejáratú kötvényeket adott el, és a portfóliókban mintegy fél éves átlagidő alul-súlyt épített ki. A hónap végére a nagyfokú befektetői pesszimizmust látva vásárlásokba kezdett, a referencia-indexhez közelítendő a portfóliók kitétségét.

Részvények

A részvénypiacokon május a lefordulás és a volatilitás megnövekedésének a hónapja volt. A befektetői várakozások, miután a kötvénypiacok az államok részéről fokozódó takarékoságot követelnek, jelentősen romlottak, hiszen a költségvetési megszorítások növelik a W alakú recesszió kockázatát, mivel képesek lehetnek arra, hogy megtörjék a bimbózó gazdasági kilábalást. A befektetői félelmek megerősödésével a volatilitás a 2008-as évre jellemző magasságokba emelkedett, ami a piaci szereplők nagyfokú bizonytalansággal vegyes pesszimizmusára utal.

A globális piacok közül az amerikai részvénypiac mutatta a legjobb teljesítményt, főleg, a dollár nagymértékű erősödését is figyelembe véve, forintban fejezzük ki az elért hozamot. Az Euro-zóna problémái az európai részvénypiacok teljesítményére jelentősen rányomták a bélyegüket, a német részvénypiacon kívül az egyéb európai piacok mélyrepülésben töltötték a hónapot, a francia index 8,3%-kal, a spanyol 10,2%-kal került lejjebb, míg a német DAX index „mindössze” 3,1%-ot olvadt.

A globális kockázatvállalási hajlandóság, a régiós piacokon is negatív hozamokat hozott, a kockázatosnak számító, illikvid piacokon jelentős eladások bontakoztak ki, 9-10% körüli visszaesést okozva az indexekben. A régión belül a magyar részvénypiac teljesített a leggyengébben.

A vagyonkezelő a részvénykitettség tekintetében is óvatos álláspontot vett fel, az amerikai részvénypiaci befektetések kivételével minden piacon a referencia-indexnél alacsonyabb kitettséget vállalt fel. A legnagyobb alul-súlyt a hazai részvénypiacon építette ki. A hónap vége felé haladva, a korrekció hevességét és a befektetők jelentős pesszimizmusát látva az alul-súlyok csökkentésébe kezdett.

Budapest, 2010. június 8.

MKB Bank Zrt.

Portfólió- és Vagyonkezelés Szakterület