

HAVI JELENTÉS 2014. november

EQUILOR ALAPKEZELŐ Zrt.

1. Tőkepiaci környezet

1.1 Nemzetközi Részvénypiacok

Az októberi korrekciót követő visszapattnás lendülete novemberben is megmaradt a fejlett részvénypiacokon. Az S&P 500 index 2,45%-os havi teljesítményével új történelmi csúcsra emelkedett, azonban a kis kapitalizációjú részvényekből alkotott indexnél (Russel 2000) továbbra is megfigyelhető a lemaradás (nem sikerült törni a 2014 márciusában felállított csúcst). Az európai piacokon is látványos emelkedésnek lehettünk szemtanúi, a német DAX 7%-os emelkedésével a történelmi csúcst ostromolta (amit azóta át is tört). Japánban a még október 31-én bejelentett monetáris lazítás adott óriási lendületet a Nikkei 225-nek (és a jen gyengülésének), így 6,37%-os pluszban fejezte be a hónapot.

		2014. november	2014-ben	2013-ban	2010.12.31
			11 28	1 év	óta
főbb fejlett részvénypiacok	USA irányadó blue chip S&P 500	2,45%	11,86%	29,60%	64,40%
	USA kis kapitalizáció Russell 2000	-0,02%	0,82%	37,00%	49,71%
	Németország DAX	7,01%	4,49%	25,48%	44,35%
	Egyesült-Királyság FTSE 100	2,69%	-0,39%	14,43%	13,94%
	Franciaország CAC40	3,71%	2,19%	17,99%	15,39%
	Japán Nikkei 225	6,37%	7,17%	56,72%	70,69%

A fejlődő országoknál már nem volt ilyen egyértelmű a kép. A nyersanyagárak további esése, amelyre rátett még egy lapáttal a november 21-i OPEC döntés (nem csökkentették az olaj kitermelést) erősen rányomta a bélyegét a fejlődő országok piacaira, mivel ezen országok gazdasági teljesítménye még mindig jelentősen függ a nyersanyagáraktól (például Mexikó bevételeinek a harmada az olajiparból származik). Ennek megfelelően a MSCI fejlődő piaci indexe 1,12%-kal került lejjebb, így a 2014-es teljesítménye gyakorlatilag lenullázódott. Azonban az indiai és a kínai tőzsde továbbra is kirobbanó formában van, mindkettő index értéke több, mint 3 százalékkal került feljebb. Kínánál érdemes megemlíteni, hogy novembertől a shanghai-i tőzsdén szereplő A-listás részvények immár szabadon

kereskedhetők, nem csak a nagybefektetők juthatnak hozzá, ami óriási tőkebeáramlást indíthat el a jövőben, így nem csoda, hogy több, mint 10%-os ralit láthattunk a Shanghai Composite indexben.

			2014. november	2014-ben	2013-ban	2010.12.31
				11 28	1 év	óta
főbb fejlődő részvénypiacok	MSCI EM Index	MXEF	-1,12%	0,20%	-4,98%	-12,74%
	Kína	HSCEI	3,62%	3,04%	-5,42%	-12,19%
	India	Nifty	3,20%	36,23%	6,76%	40,00%
	Mexikó	MEXBOL	-1,86%	3,42%	-2,24%	14,63%
	Brazília	IBOV	0,07%	6,13%	-15,50%	-21,12%
	Korea	Kospi	1,30%	-3,99%	0,12%	-6,45%

1.2 Hazai részvénypiac

Viszonylag eseménytelen hónapot tudhat maga mögött a haza tőzsde, a BUX index értéke mindösszesen 20 ponttal került feljebb. A négy blue-chip közül a MOL és a RICHTER tudott csupán emelkedni. A hónap közepén felröppent hír szerint a MOL kezdeményezni fogja az INA leányvállalatánál egy rendkívüli osztalék kifizetését, amiből a befektetők egy része arra spekulált, hogy ez annak a jele, hogy a MOL hamarosan meg fog szabadulni az INA-tól, de előtte még annyi pénzt szed ki a cégből, amennyit csak lehet. Ez egy kisebb ralit indított a részvényárfolyamban (mivel felcsillant a remény, hogy végre rendeződik a helyzet), azonban az ezt követő időszakban hamar alább hagyott a lendület, így csupán 1,7%-ot tudott emelkedni az árfolyam. A RICHTER és az OTP kapcsán az egyik legfontosabb tényező továbbra is Oroszország, a jelentős kitettséjük miatt és novemberben egyáltalán nem javult a helyzet, az orosz fizetőeszköz, a rubel, 15%-ot gyengült a dollárral szemben, így e két részvény továbbra is nyomás alatt van. A Magyar Telekom árfolyam továbbra sem tért magához a reklámadó okozta sokk után.

1.3 Magyar állampapírpia és hozamkörnyezet

A hazai állampapírpiacon folytatódott a kötvényhozamok süllyedése, amivel újabb történelmi mélypontra estek a hosszú lejáratú állampapírhozamok.

Hazai hírek közül megemlítendő a monetáris tanács novemberi ülése. A Magyar Nemzeti Bank november 25-én a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a jegybanki alapkamaton, így az továbbra is 2,1%-on áll. Az MNB közlemény alapján a jelenlegi monetáris kondíciók mellett az infláció középtávon a céllal összhangban alakulhat, így nem várható, hogy az MNB rövidtávon változtatna monetáris politikáján.

Novemberben folytatódott a magyar államadósságot megtestesítő értékpapírok hozamcsökkenése, a 3-10 év múlva lejáratú állampapírok hozamai 30-40 bázisponttal álltak lejjebb a hónap végén, mint októberben. Ezzel újabb történelmi mélységekbe zuhantak az állampapírhozamok. A rövid lejáratú hozamok esetében az októberben megfigyelhető hozamemelkedés megállt, így továbbra is fenn áll az az anomália, hogy a rövid lejáratú

papírok hozamai a jegybanki alapkamat alatt tartózkodnak mintegy 30-40 bázisponttal, annak ellenére, hogy nem várható az alapkamat további csökkenése.

2. Befektetési tevékenység

Az elmúlt időszakban a két portfólióban, hasonló, aktív tőkepiaci döntéseket valósítottunk meg. Ennek értelmében a hónap folyamán megnöveltük a kötvénykitettségek hátralévő futamidejét, ugyanis ez a benchmarkban is emelkedett. Ez jó döntésnek bizonyult, hiszen a globális kötvénypiaci hozamcsökkenés tovább folytatódott, ami előnyös volt a kötvényportfólió tekintetében. Továbbá a hónap első harmadában a BUX index korábbi alulsúlyozását megszüntettük, hiszen a piacok az október komolyabb esést nagyon gyorsan ledolgozták, és november elején már újabb csúcs elérését vették célba. A BUX index esetében, bár egyre kisebb mértékben mozog együtt a világ nagy indexeivel, jó esély volt arra, hogy a nemzetközi jó hangulathoz csatlakozva, újból a 18000 pont feletti értéket vegye célba. A nemzetközi és általában a jobb év végi piaci mozgásokat kihasználva a globális részvénykitettséget is növeltük, figyelembe véve azt a ténytet, hogy az októberi mélyrepülést rendkívül gyorsan kiheverték a főbb piacok, és az esetleges nyersanyagpiaci gyengeség, az erősebb év végi ünnepi-fogyasztói költekezés, és az utóbbi időszakban háttérbe szoruló közel-keleti és ukrán válság miatti hangulatjavulással egyetemben egy kisebb részvénypiaci emelkedés is kibontakozhat év végéig. Mindezt erősítette a távol keleti jegybankok laza monetáris politikája, úgy, mint a Japán Jegybank újabb gazdaságélénkítő csomagja, vagy a Kínai Jegybank likviditásbővítő lépése, melyek jelentős támaszt adhatnak a piacoknak. A közép-európai részvénypiacok súlyát, melyet a CETOP20 reprezentál, nem változtattuk, mivel jelentősebb emelkedést nem vártunk ebben a piaci szegmensben.

Budapest, 2014. december 10.

Equilor Alapkezelő Zrt.