



Mi történt
a világban?

Befektetési hírlevél
RENDKÍVÜLI SZÁM

2015. AUGUSZTUS 26.

Itt a tőzsdei korrekció!

MI TÖRTÉNT?

Óriási árfolyamcsökkenést mértek a New Yorki Értéktőzsdén. A 30 legnagyobb értékű társaság részvényeinek átlagos árfolyam változását mérő Dow Jones ipari index és az 500 legnagyobb piaci értékű vállalatot „követő” S&P 500 mutató néhány nap alatt több, mint 10 százalékot zuhant. Mivel ezzel az eséssel a kurzus már közel 20 százalékkal marad el az elmúlt egy év (pontosabban 52 hét) árfolyam csúcsától, így az évek óta egyre csak emelkedő tőzsdéken hivatalosan is beköszöntött a „korrekció”.

Mi volt az ok? Elsődlegesen az elmúlt évek talán túlzott árfolyam emelkedése, amit a – gazdaságélénkítési céllal - évek óta nulla százalékkörüli betéti kamatok is tüzeltek. A befektetők, ha hozamot akartak elérni, kénytelenek voltak szinte korlátlan mennyiségű részvényt vásárolni.

Mivel a részvények árfolyamát döntően a mögöttük álló vállalatok következő 10-15-20 évre várt nyeresége határozza meg, így abban

egy kisebb eltérés is drasztikus változást okoz a mostani tőzsdei értékelésben. Márpedig a hosszabb távú kilátások az elmúlt hónapokban jelentős mértékben romlottak.

Egyrészt Amerikában, ahol épphogy csak megindult a gazdasági növekedés, várhatóan már az ősszel emeli a jegybank az irányadó dollár kamatokat. A cél a gazdaság túlzott – és ezáltal inflációt gerjesztő - növekedésének kordában tartása. A befektetők azonban attól tartanak, hogy a hitelek drágulásával túl nagy lehet a fékezés és több éves recesszió jöhet. Másrészt a világgazdasági növekedés eddigi motorjának tartott Kínában is lassul az évtizedekig kétszámjegyű GDP növekedési ütem, jelenleg már csak „mindössze” 7 százalékkal számolnak. Ezeket a romló kilátásokat követik most le a világ tőzsdéi. A világgazdaság növekedése egyébként 2012 óta már inkább csak illúzió. A valódi gazdasági növekedés ugyanis mindig maga után vonja a nyersanyagok iránti

AZ AMERIKAI DOW JONES TŐZSDEINDEX (PONT)

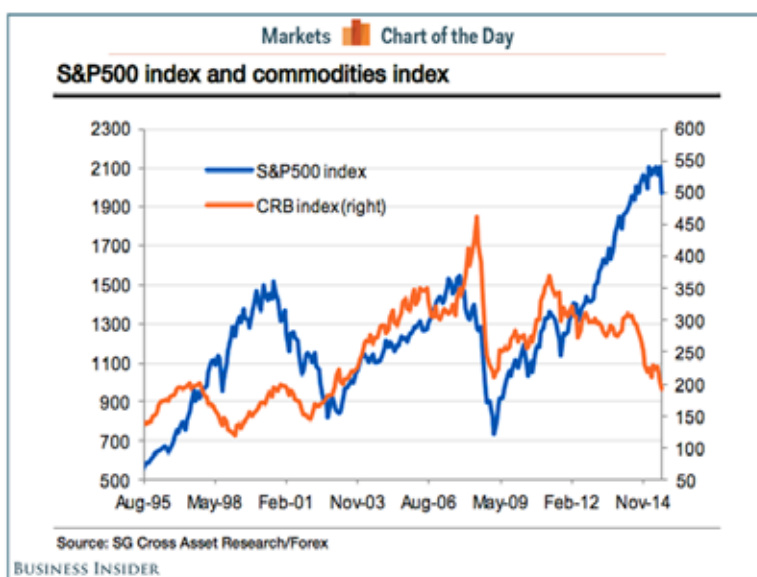


forrás: MARKETWATCH

kereslet növekedését, és ezzel azok árának emelkedését is. Ha viszont a nyersanyagárak csökkennek, az azt mutatja, hogy a termékek (amelyekhez azokat felhasználják) iránt csökken a kereslet. Ha egyre olcsóbb a fém, akkor valószínűleg egyre kevesebb autót is gyártanak. Ilyenkor a gazdaság „fékez”. Ez látszik a CRB nyersanyag árindex mozgásából már három éve, ugyanakkor az amerikai tőzsdét követő S&P 500 index a közelmúltig emelkedett, újabb és újabb rekordokat döntve. Ezt hívja a tőzsdei szakzsargon „buboréknak”, hasonló az ezredfordulón történt, amikor a valós forgalom és nyereség nélküli internetes cégek részvényeit értékelték indokolatlanul magasán. Most a tőzsdeindexnek többé-kevésbé vissza kell térnie a nyersanyagár-indexhez.

Mi várható? A tőzsdei korrekció a legrosszabb esetben akár 50 százalékos eséssel is járhat. A legvalószínűbb azonban, hogy már túl vagyunk a nehezen. Az első, pánikszerű eladások az általános pesszimizmus miatt még minden tőzsdét sújtottak (ezeket állítólag kereskedési robotok automatikus eladásai okozták), ám azoknak az országoknak a részvénypiacai, amelyeknek gazdasága „rendben van”, hamarosan erősödni kezdtek. Ilyen az amerikai tőzsde (az éves GDP növekedés még mindig 2,3%) és Európa (a gyenge euró versenyben tartja az exportcégeket) is. **Mindent összevetve a világ nagyobb tőzsdéi az év elejéhez képest körülbelül „nullában vannak”, azaz csak az idej extra nyereségük ment veszendőbe.**

AZ AMERIKAI TŐZSDE ÉS A NYERSANYAGOK ÁRVÁLTOZÁSA



forrás: Business Insider





MIT ÉRDEMES TENNI?

Pánikra ugyanakkor nincs ok, az év elejéhez képest valójában nincs veszteség a világ nagy tőzsdéin, a nagy év eleji emelkedés után most vagyunk „nullán” – próbálnak nyugtatni befektetési tanácsadók. Akik szerint eladni már nem érdemes, sokkal inkább szemezgetni minőségi részvényekből vagy tőzsdékből. Ilyen az amerikai és az európai börze, míg a kínai – és regionális közelségük és az aktív üzleti kapcsolatok miatt – az ázsiai részvényekkel egyelőre érdemes óvatosnak lenni.

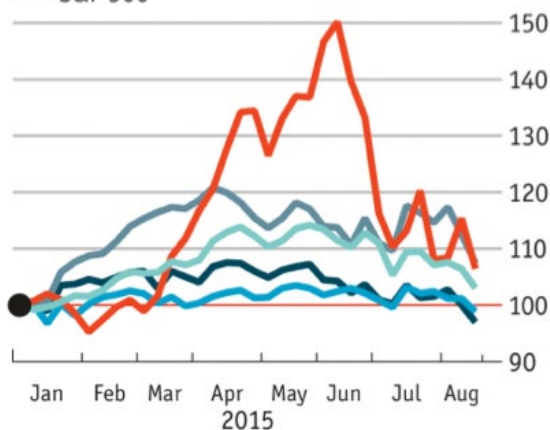
Persze a tőzsdéken biztosra menni nem lehet, ezért a megnövekedett kockázatokat mindenképpen érdemes „stop” megbízásokkal kezelni. A megtakarítások egy részét – amíg a „vihár elül” – érdemes kockázatmentes, forint pénzügyi alapokban megőrizni, hogy az árfolyam korrekció végén legyen mivel újabb, nyereséggel kecsegtető befektetéseket eszközölni. Pénzügyi válságok idején jó portfólió elem lehet még az arany is, de mindenképpen érdemes a befektetési állományt több, kecsegtető célpont között megosztani.

A VILÁG TŐZSDÉI 2015-BEN

Dragon everybody down

Stockmarkets, January 1st 2015=100

— FTSE 100 — China, CSI 300
— FTSE Euro 100 — MSCI Asia
— S&P 500



Source: Thomson Reuters



Összeállította: Kolozi Gábor, közgazdász, gazdasági szakújságíró

A Vienna Life Vienna Insurance Group Biztosító Zrt. semmilyen ígéretet nem tesz és semminemű garanciát nem vállal a feltüntetett hozamoktól való eltérésre és az eszközalapok jövőbeni teljesítményére vonatkozóan. Felhívjuk a figyelmét, hogy a jelen tájékoztatás nem teljes körű és nem minősül nyilvános ajánlattételnek, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetési elemzésnek, kizárólag a figyelem felkeltését szolgálja. További részletek és tájékoztatás: www.viennalife.hu

Helló élet!