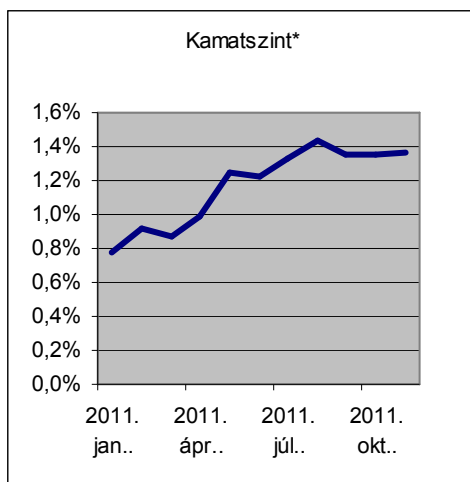


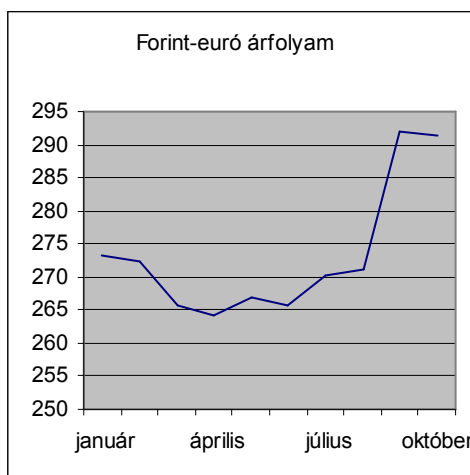
• Gazdaság

Infláció (2011. szeptember)	<b>3,6%</b>
Középtávú cél:	<b>3%</b>
Jegybanki alapkamat:	<b>6%</b>

Magyarország hitelminősítése:	Moody's	Baa3;- ↓
	Standard & Poor's	BBB-;- ↓
	Fitch Ratings	BBB-;- ↓



\*1 hónapos LIBOR  
forrás: ECB



forrás: MNB

**Külföld: Gondban az európai bankok**

Újabb, sokak szerint a 2008-asnál is súlyosabb bankválságtól tartanak Európában. Az európai bankok részvényeinek tőzsdei árfolyama felére-harmadára zsugorodtak, és a **bankok forrásköltsége is jelentősen emelkedett**: az irányadónak tekintett 1 hónapos LIBOR euró-kamat (a bankok ezen kölcsönöznek egymásnak) az éveleji 0,7 százalékos körüli értékről duplájára nőtt – jól mutatva a növekvő hitelezési kockázatot. Márpedig egy – újabb bankválság – katasztrofális hatással lenne a világgazdaságra. A hitelezés megtorpanásával egyrészt a vásárlóerő csökkenne (lásd lakáshiteltől a személyi kölcsönig), másrészt a termelés is (a vállalkozói, beruházási kölcsönök elapadása miatt).

A bankok jelenleg egyik legsúlyosabb problémája, hogy tőkéjük jelentékeny hányadát fektették biztonságosnak hitt államkötvényekbe. Ami jó üzlet volt, amíg az európai országok fizetőképességéhez nem fért kétség. Ám ma már változott a megítélésük: a hitelminősítő cégek által is lerontott renoméjű Görögország, Olaszország, Spanyolország és Portugália kormányai súlyos adósságaik kisebb-nagyobb részét **nem tudják majd visszafizetni**.

Márpedig ha a bankok befektetései „köddé válnak”, súlyos következményekkel jár. Egyrészt a hiányzó tőkét nem tudják hitelként visszaforgatni a gazdaságba – ez pénzsűkét, és a bank számára kieső profitot eredményez. Másrészt az elvesztett tőke akár a betétesek pénzéből is hiányozhat. A veszteségek miatt a bankok óvatosabbá válhatnak, és végső soron az is előfordulhat, hogy **egymásnak sem hiteleznek** – hiszen ki tudja, vajon a másik banknak mennyi kockázatos befektetése van, és képes lesz-e visszafizetni a kölcsönt.

**Magyarország: zuhan a forint árfolyam**

Nem elég a rossz nemzetközi hangulat és a bankrendszer válsága miatti bizalmatlanság (ezek hatásaként az olyan „fejlődő piaci” valuták, mint a forint is, automatikusan gyengülnek), Magyarország további gazdasági problémák borzolják a kedélyeket.

A hazai bankrendszert a kormány adósmentési politikája állítja falhoz. A kedvezményes árfolyamon való végtörlesztés átlagosan 15-30 százalékos árfolyam nyereséget hoz az adósoknak – és **ugyanennyi veszteséget a bankoknak**. A veszteség összességében több százmilliárdos, ami azt is jelenti, ennyivel kisebb tőkét tudnak a bankok hitelként a gazdaságba juttatni.

A gazdaság jövő évi kilátásai amúgy sem rózsásak. A költségvetés 2012-es hiányának kordában tartásához 750 milliárd forintos megszorításokat tervez a kormány, ez viszont a jövő évi növekedést nullázza le. Ez a külföldi befektetők további elfordulását (és forint-, illetve BUX gyengülést) hozhat. Egyes vélemények szerint a **kormányzat célja a forint gyengítés**, ami nemcsak az exportcégek versenyképességét javítja, de az államadósságot is **elértékteleníti** – például a dráguló import miatt növekvő infláció “segítségével”.

• Stratégia

**Banki kamatok\*:**

	látra szóló	lekötött betét (6 hónapra)
OTP	0,15%	1,25%

\*100 ezer forintra  
**20% kamatadó levonása előtt!**

**Havi 50 ezer forint befektetésének értéke 10 év alatt (millió forintban):**

Éves hozam:	Befektetés értéke:
20,0%	18,80
10,0%	10,24
9,0%	9,68
8,0%	9,15
7,0%	8,65
6,5%	8,42
6,0%	8,19
5,0%	7,76
4,0%	7,36
3,0%	6,99
2,0%	6,64
1,0%	6,31

**Rövidtáv: európai és amerikai részvény, arany**

Bár a nyári tétozás után a világ tőzsde indexei felfelé vették az irányt és október eleji – elsősorban az euró-övezet válsága és a görög csőd kockázatának növekedése miatt – pánik óta átlagosan 10 százalékkal emelkedtek az árfolyamok, a válság második hullámának közel sincs vége. A bankválság miatt világszerte veszélybe kerül a jellemzően hitelek vezérelte gazdasági növekedés.

Ezért például az augusztusi, unciánként (31,5 gramm) 1918 dolláros csúcsárfolyamához képest 15 százalékkal leértékelődött aranyat is inkább vásárolni érdemes; a jelenlegi – egyébként a növekvő infláció és az újabb és újabb válság-hírek miatt lassan ismét emelkedő – árfolyam jó beszállási pont lehet a befektetőknek. Elemzők szerint, ha a válság tovább hódol – és erre sajnos komoly esély van – 2012 végére az arany árfolyama 2000-2500 dollárig nőhet, ami átlagosan **35 százalékos nyereséget** hozna az arany-tulajdonosoknak.

A tőzsdék közül a következő hetekben az amerikai börze drágulhat számottevő mértékben. Az utóbbi évek egyik legnépszerűbb cége, a szuper-laptopokat, tábla-gépeket (iPad) és okostelefonokat gyártó Apple piacra dobta legújabb iPhone telefonját, az iPhone 4-est, amiből az **első napon egymilliót** adtak el. Az ilyen sikerek pedig feltüzelik a befektetőket, és a tapasztalatok szerint ez az optimizmus a többi részvényre is áterjedhet.

Az amerikai és európai részvények egyébként nyereségességük alapján olcsók: a részvényekre jutó átlagos profitnak mindössze 10-szeresén forognak (hosszú távon az átlag 15 volt). A jelenlegi bizonytalan helyzetben ugyanakkor a megtakarítások értékének megőrzése szempontjából az egyik legfontosabb eszköze, hogy befektetéseinket több, önmagában is nyereségesnek tűnő célpont között **megosszuk**.

**Hosszú táv: fejlődő piaci részvény alapok**

A mai bizonytalan helyzetben el lehet kezdeni építgetni a hosszú távú portfóliót. A 10-15 évre kiszemelt, a legmagasabb nyereséggel kecsegtető befektetési célpontokat most jó áron lehet megvásárolni. Mint a napi vásárlásnál: ha egy boltban negyedével-felével olcsóbb áruért hajlandóak vagyunk akár hosszasan is sorban állni, akkor a részvényekre is figyelmet kell szentelnünk a mostani „diszkontáron”.

A részvény befektetések közül a **fejlődő piaci** papírok kecsegtetnek a legnagyobb nyereséggel. Ezekben az országokban lehet már a válság vége felé, de méginkább annak elmúltával a legmagasabb ugyanis a gazdasági növekedés mértéke. Míg a világgazdaság 2010-ben az IMF legfrissebb előrejelzése alapján a tavalyi 0,6 százalékos csökkenés után már 4,8 százalékkal nő majd, a fejlődő országok **7,1 százalékkal**, 2011-ben 6,4, 2015-ben 6,7 százalékkal gyarapodhatnak, átlagosan. **Ázsia** fejlődő „tigrisei” idén 9,4 százalékos GDP bővülést várhat idén. De az olaj-dollárokból gazdagodó Oroszország, amely a közelmúltban avatta fel a világ legnagyobb energia felhasználójának számító Kínába vezető közvetlen olajvezetékét, szintén az éllovasok közt lehet. Csakúgy, mint Brazília, amely **focivébét és olimpiát** is rendez és az óriási beruházások jócskán hozzátesznek majd a növekedéshez.

A befektetést a legjobb apránként, rendszeresen megvalósítani. Ha például havonta vásárlunk, akkor azzal csökkentjük annak a veszélyét, hogy véletlenül túl drágán szálljunk be. Beszerzési „átlagárunk” így lehet a legjobb.

Befektetési eszközalapok hozama (nem éves szinten) és árfolyama (%)				
2011.10.01				
Eszközalapok	30 nap	3 hó	6 hó	12 hó
Abszolút	-1,86	-5,87	-8,56	-3,89
Arany	0,45	28,69	29,11	29,79
UNION-Ázsiai Részvény	-1,49	-6,37	-11,14	-12,89
Dinamikus	-3,15	-9,25	-9,80	-7,02
UNION-Dinamikus Fejlődő Piacok Részvény	-2,91	-7,11	-11,70	-12,77
UNION-Energia és Nyersanyag Részvény	-2,24	-7,87	-13,40	-3,24
UNION-EURO	-8,59	-20,23	-25,21	-11,92
Euro Konzervatív	-1,45	-6,68	-5,80	-3,03
Európa Bajnok Tőkevédett	-0,01	-4,62	-3,87	-1,44
Európai Középvállalatok Részvény	-5,29	-16,97	-17,89	-2,96
Európai Részvény	1,07	-9,45	-9,85	-4,21
UNION-Garantált*		6,00		
Közép-Európai Részvény	-8,37	-21,86	-23,34	-18,64
Magyar Államkötvény	-1,87	-1,06	-0,16	1,43
Magyar Pénzpiaci	0,26	1,04	2,20	4,47
Magyar Részvény	-13,98	-30,38	-33,53	-33,44
Pénzügyi Szektor Részvény	1,97	-17,59	-21,98	-27,08
Progresszív	-3,44	-13,31	-14,44	-11,15
Társadalomformáló Vállalatok Részvény	-6,97	-17,05	-19,08	-14,17
USA Részvény	2,84	-2,16	-4,26	4,37
Világválogatott Részvény	-7,55	-14,26	-17,57	-16,39

Az **UNION-Garantált Kötvény** eszközalap bruttó hozama éves szinten 2011. október 1. és december 31. között

**6%.**

Új befizetések esetén az UNION Biztosító a hozamot az időszakon belüli befektetés tartamára

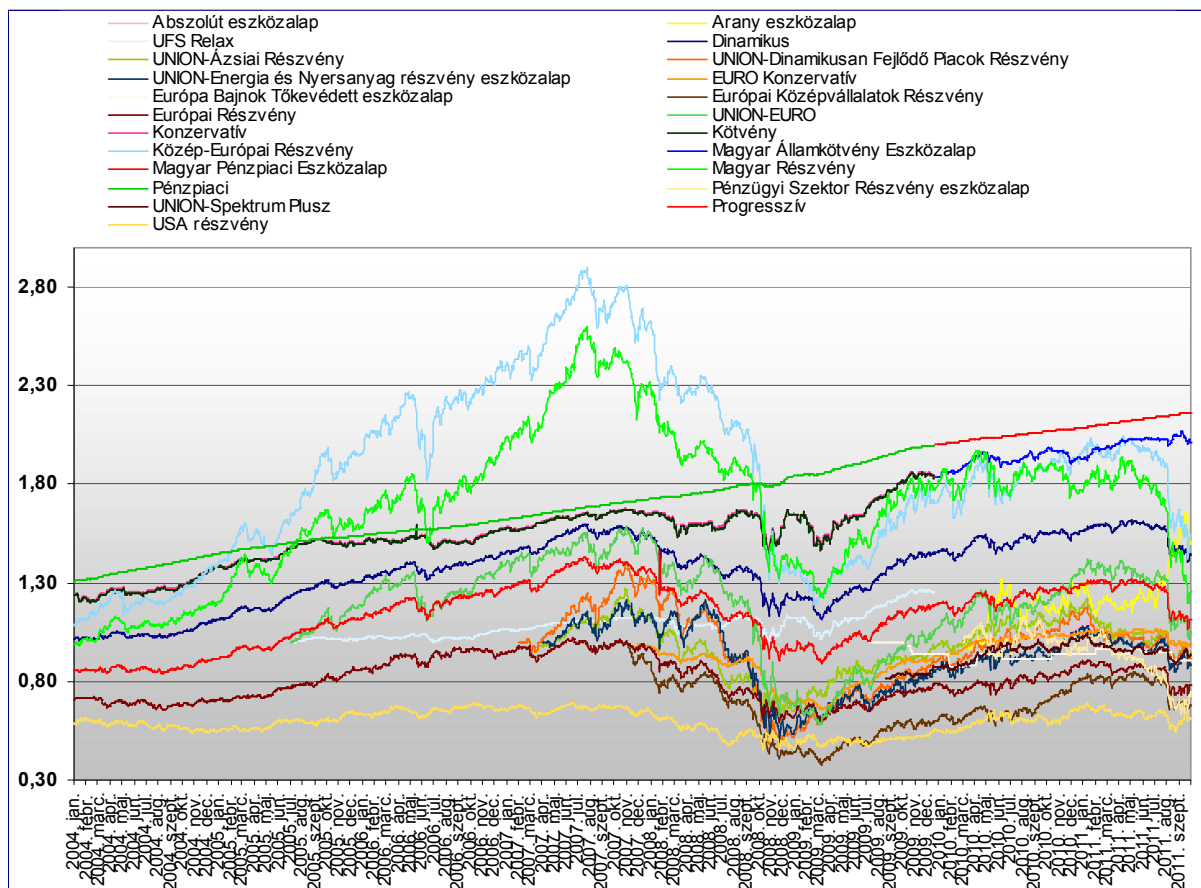
**11%-ra**

egészíti ki.

Részletek:

[www.unionbiztosito.hu](http://www.unionbiztosito.hu)

\*Az eszközalap bruttó hozama 2011. október 1. és december 31. között éves szinten



• Befektetési eszközalapok

Jól szerepeltek az elmúlt hónapokban az alapjaink: míg július eleje óta a magyar részvények átlagos árfolyam változását mutató BUX index több mint negyedével esett, addig az alapok átlagos teljesítménye az elmúlt 3 hónapban mindössze 8 százalékos mínusz volt, és **több közülük nyereséget** is el tudott érni.

Tippjeinket követve ugyanakkor az utolsó 30 napban (+1,15%) és 3 hónapban (+4,53%) is gyarapodni lehetett. Leginkább az aranybefektetésen, amely az idei év során olyan nagymértékben drágult, hogy még az elmúlt hónapok árfolyam korrekciója után is 30 százalékos pluszt mutat. Érdemes a mindenkori trendek alapján szelektálni: a legtöbb profitot hozó és a legnagyobb veszteséget felhalmozó befektetési terepek között ugyanis **évente 50-60 százalékos különbséget** is mértünk.

A részvénybefektetések **rövid távon ugyanakkor jelentős kockázatot** hordoznak. Hosszabb távon viszont a nyereség valószínűsége és mértéke folyamatosan nő.

A tapasztalatok szerint 5-10 év alatt a részvények szinte mindig jobb eredményt hoznak, mint más befektetések. Hosszabb – több éves – időtávon még az átmeneti korrekciók (árfolyamesések) ellenére is **nyereséget** várhatnak a türelmes befektetők. A unit-linked alapok versenyképességét tovább javítja, hogy a lejáratú szolgáltatás **nyereségét nem terheli** a 2006. szeptember 1-jével bevezetett **20 százalékos kamat- és árfolyam nyereségadó, ha a szerződés tartama meghaladja a 10 évet.**

500 ezer forint befektetés értéke\*

	10 év	15 év	20 év
<b>30,0%</b>	6 892 925	25 592 947	95 024 819
25,0%	4 656 613	14 210 855	43 368 087
<b>20,0%</b>	3 095 868	7 703 511	19 168 800
15,0%	2 022 779	4 068 531	8 183 269
<b>10,0%</b>	1 296 871	2 088 624	3 363 750
<b>9,0%</b>	1 183 682	1 821 241	2 802 205
<b>8,0%</b>	1 079 462	1 586 085	2 330 479
<b>7,0%</b>	983 576	1 379 516	1 934 842
<b>6,0%</b>	895 424	1 198 279	1 603 568
<b>5,0%</b>	814 447	1 039 464	1 326 649
<b>4,0%</b>	740 122	900 472	1 095 562
<b>3,0%</b>	671 958	778 984	903 056
<b>2,0%</b>	609 497	672 934	742 974
<b>1,0%</b>	552 311	580 484	610 095

\*költségek nélkül, kamatos kamattal

Az **UNION-Garantált Kötvény** eszközalap bruttó hozama 2011. október 1. és december 31. között éves szinten

**6%.**

Új befizetések esetén az UNION Biztosító a hozamot az időszakon belüli befektetés tartamára

**11%-ra**

egészíti ki.

Részletek: [www.unionbiztosito.hu](http://www.unionbiztosito.hu)

Összeállította: Kolozsi Gábor, közgazdász, gazdasági szakújságíró