

Bankbetétből értékpapírszámlára vándorolnak a lakossági pénzek

A bankbetétek korszaka lejárt – mondják a hazai brókerek, akik egyre több lakossági megbízást kapnak, hogy biztonságos lekötés mellett reálhozamot termeljenek.

Gerőcs Tamás

Az alacsony kamatkörnyezetben nemcsak a nagy intézményi befektetőknek nehéz reálhozamot elérniük, hanem a kisbefektetőknek is. A lakosság kockázat-ellenálló képessége sokkal alacsonyabb, ezért akinek van egy kis megtakarítása, nehezen talál olyan biztonságos lekötést, amin nyereség keletkezik.

A hazai brókercégek tapasztalatai szerint egyre többen viszik át a pénzt a bankbetétekből, sőt most már az állampapírokból is, jellemzően befektetési alapokba. *(A betétállomány ennek ellenére növekszik. Cikkünk az MNB friss statisztikájáról a 9. oldalon.)* Érzékelhetően áramlik be a pénz a lakossági értékpapírszámlákra – mondja Nyári Zsolt, a KBC Equitas vezető üzletkötője. Ennek forrása nem a kispárna; az ügyfelek jellemzően bankbetétekből hozzák el a pénzüket, hiszen ott most rendkívül kedvezőtlene a kondíciók. Nyári Zsolt

szerint a banki kamatok annyira alacsonyak, hogy sokszor a számla díját sem lehet lekötéssel kitermelni. Ezt érzékeli a lakosság, és emiatt keresik sokan a lehetőséget, hogy elérjenek valamennyi reálhozamot. A KBC-nél is sok hívást kapnak a brókerek, és az üzletkötő tapasztalata szerint emelkedik a lakosság kockázatvállalási hajlandósága. Mindez annak köszönhető, hogy valóban nagyon beszűkültek a lehetőségek a hozamvadászatra, és kockázatvállalás nélkül nincs már jó lekötés. A fél évvel korábbi állapothoz képest „egy fokozattal” mindenkinél eltörlődött a toleranciaszint. Az emberek sok mindent vesznek: továbbra is az alapok a divatosak, azok között ugyanis a kockázati profilnak megfelelően sokféle termékből lehet válogatni. A pénzpiaci és ingatlanalaptoktól kezdve a

vegyes alapokon át az abszolút hozamúakig mindenféle termék kelendő, sőt most elég sokan keresnek részvénybefektetéseket is. Hasonlóan látja a helyzetet Nagy Bertalan, az Equilor Befektetési Zrt. privátbanki üzletágának vezetője. A befektetőknek fáj az alacsony kamatszint, ilyenkor nagyobb kockázatot is vállalnak a hozamokért – mondta lapunknak. Az Equilornál is érzékelnek tőkebeáramlást, az ügyfelek főleg a befektetési alapokat veszik, azon belül is az abszolút hozamú származtatott alapok az igazán népszerűek. Ezekbe az alapokba 10–15 százalékkal több pénzt hoztak be az utóbbi időben, és ha az összes befektetési alapot nézzük, akkor az abszolút hozamúak már a piac 10 százalékát fedik le. A magyar lakosság kockázatvállalási kedve persze nem olyan nagy, mint a fejlettebb országokban, ennek ellenére vannak, akik akár egzotikusabb piacokra is átmerészkednek – mondja az üzletágvezető. Carry-trade stratégiát például mostanában a török lírával játszottak meg néhányan, de volt, aki görög államkötvényt vásárolt. Persze nem ez a fő tendencia – tette hozzá. A tőkebeáramlás fennmaradásával kapcsolatban Nagy Bertalan azt mondja, azt a hozamkörnyezet alakulása szabja majd meg, idehaza a fő kérdés az, meddig maradnak ilyen alacsonyan a kamatok, illetve mikor indulnak meg föléle

Az abszolút hozamú alapokba 10–15 százalékkal nőtt a tőkebeáramlás.

az állampapírhozámok. Bár a bankbetétekből vagy akár fix hozamú államkötvényekből kiáramlás figyelhető meg, az inflációkövető állampapírokat például szeretik a kisbefektetők, ezek esetében nettó tőkebeáramlást tapasztalnak az Equilornál. A Buda-Cashnél is az alacsony betéti és állampapírkamatok miatt keresik az emberek a magasabb hozamlehetőséggel rendelkező befektetéseket – erősítette meg Német Sándor, a brókerház kereskedelmi igazgatóhelyettese. A cég tapasztalatai szerint az egyedi részvénytörzsi az egyéni piacokon otthonosan mozgó befektetők közül többeiket megmozgatnak, de a klasszikus megtakarítók a fegyverkezett kockázatkezeléssel rendelkező konstrukciókat keresik, ezért többségük az egyedi portfóliókezelést választja.



Foto: Katona Vanda

BEFEKTETÉSI ALAPOK

Az alapkezelő kiválasztása számít a legrizikósabb döntésnek

Az egyik legnagyobb amerikai alap közelmúltbeli példája is rámutat arra, hogy az alapkezelő személye és szaktudása az egyik legfontosabb kockázati tényező a befektetéseknél.

Molnár Gergely

Nagy visszhangot váltott ki a gazdasági médiában a kaliforniai nyugdíjalap, a Calpers döntése, hogy kivonja befektetéseit a hedge fundokból, mivel elégedetlen azok teljesítményével és magasnak tartja díjaikat.

Nem véletlen, hogy a több mint 300 milliárd dolláros, Kalifornia állami alkalmazottainak nyugdíj-megtakarításait kezelő alap épp a múlt év után hozta meg döntését. Tavaly a részvénytőke piacok szárnyaltak, a legfontosabb amerikai részvényindex, az S&P–500 20 százalékkal felelti növekedést mutatott, és a hedge fundok közül csak kevesen tudták ezt a teljesítményt felülmúlni. Ilyenkor úgy tűnhet, hogy teljesen felesleges az alapok szakértelméért borsos díjat fizetni, hiszen elég lett

volna megvenni alacsony jutalék mellett a részvényindexet, és jobb hozamot érhetett volna el a befektető. Olyan években viszont amikor a hagyományos alapok veszteséget hoznak, felértékelődik az abszolút hozam stratégia. A Calpers döntésének kritikusai között is megjelent ez a vélekedés, többen alig rejtetten leamatőrözték az alap vezetését. Más vélemények – főleg a hedge fundok vezetőitől érkeztek – inkább azt emelték ki, hogy a Calpersnek nem az egész szektornak kellett volna hátat fordítania, csupán jobban kellene megválasztani, melyik hedge fundba fektet. Egyes hírek szerint ugyanis a hatalmas alap annak idején megversenygettette az alapkezelőket és azokba investált, amelyek a legnagyobb díjkezelőmenyét nyújtották. A gyenge hozamokért így csak magát hibáztathatja a Calpers, spórolni akart és ráfizetett. Ahogy Alaska hasonló nyugdíjalapjának most nyilvánosságra került döntése bizo-

nyítja, nem minden alapkezelő gondolkozik hasonlóképpen. Az Egyesült Államok legészakibb államában úgy döntöttek, kitarthatnak a hedge fundok mellett, amelyekbe a több mint 50 milliárd dolláros megtakarítások mintegy 6 százalékát fektetik. Az Alaska Permanent Fund Corp. döntése után egy újabb magyarázat is felbukkant. E szerint a Calpers 300 milliárd dolláros kezelt vagyonával egyszerűen túl nagy szereplő, ehhez képest a hedge fundokba írányt, legfeljebb 3 százalékos tőke nem képes arra, hogy az alap teljesítményét érzéketően befolyásolja. Így igazán méretebbeli problémának motiválták a döntést. Mike Burns, az alaszakai alap igazgatója szerint a kockázatok megosztása is nagyon fontos egy ilyen nagy intézmény esetében, ok például 120 különböző hedge fundba helyeznek el pénzt. A megfelelő alap kiválasztása a Blackrock kimutatásai szerint az első félévben is jelentős különbségeket okozott a hozamokban. Idén a felvásárlásokra, a társasági eseményekre fókuszáló „eseményvezérelt” alapok teljesítettek a legjobban, 2,5 százalékos hozam mellett, az index 4,3 százalékos eredményére. A részvényhedge-fundok teljesítménye kevésbé szakadt el a piacok mozgásától. A részvények shortolását és longolását is lehetővé tevő stratégia 2,6 százalékos hozott az első félévben, ami 0,8 százalékos elmaradás a benchmarktól. Ez azonban csak

Az alapkezelő szakértelmétől függően plusz 11 és mínusz 5 százalékos hozamot is el lehetett érni az első félévben.

az átlag, voltak egészen jó, 12 százalékos hozamot elérő részvényalapok is, ahol az alapkezelők szaktudása 7,6 százalékos hozamot hozott az első félévben, ami 0,8 százalékos elmaradás a benchmarktól. Ez azonban csak

PRIVÁTBANK

Kockázat nélkül ma már tényleg nincs haszon

Az alacsony kamatkörnyezet miatt változóban van a „jó hozam” fogalma. A korábbi két számjegyű megtérülés helyett alacsonyabb százalékokkal kell beérniük az ügyfeleknek, de kérdés, hogy miként alkalmazkodnak ehhez. Hajlandóak ezt elfogadni vagy kockázatosabb termékekhez fordulnak? Lapunk a komolyabb vagyonnal rendelkező ügyfelek vagyonát kezelő privátbanki szegmens szakértőit kérdezte a témában.

Leitner Attila

Javult-e valamit a komolyabb vagyonnal rendelkező magyar ügyfelek kockázatvállalási hajlandósága az alacsony kamatkörnyezet hatására? A privátbanki szegmens szakértői szerint a nagyobb hozam érdekében a befektetők hajlandóak nagyobb rizikót is vállalni, de akad olyan is, aki egyszerűen csökkentette hozamelhárításait.

Fix hozamelhárítást nehéz megfogalmazni, a referenciahozamok meghaladása mindig is alapvető elvárás volt az ügyfelek részéről – mondta a Napi Gazdaságnak Szabó Sándor, a K&H privátbanki igazgatója, kiemelve, hogy az alacsony kamatkörnyezet közvetlen következménye a forint- és devizabefektetések között tovább szűkülő spread. Vagyis könnyebben vált az ügyfél forintból euróra vagy dollárra, ha az adott devizában tudunk

százalékos hozamszintet takar a mostani piacon – mondta lapunknak. Dócs hozzátette, hogy az elmúlt évek jelentős eredménye, hogy ügyfélkörük egyre inkább tisztán látja a piaci lehetőségeket és kockázatokat és ezekhez igazítja elvárásait is. Ez a polarizálódás jelentős mértékű elmozdulást jelentett a magasabb kockázatok tudatos felvállalása felé, de akadnak szép számmal olyanok is, akik inkább hozamelhárításait jelentős csökkentésével reagáltak az alacsony kamatkörnyezetre.



Karagich István

Soós Péter, a Concorde Alapkezelő vagyonkezelési igazgatója azt mondta a Napi Gazdaságnak, hogy a kockázatvállalási hajlandóságtól mindenképpen el kell különíteni a kockázatvállalási képességet. Míg az előbbi érzéketően nőtt, az utóbbival kapcsolatban komoly kérdés, hogy ez mennyire áll összhangban a kockázatvállalási képesség fejlődésével. Ezt azonban csak egy komolyabb eséssel lehet tartózkodni időszak után lehet majd megfellelteni értékelni.



Dócs János

Ettől függetlenül a „jó hozam” fogalma a lakosság körében lassan távolodik el a 10 százalékos szinttől, hiszen az alacsony állampapírhozámok és bankbetétkamatok gyakorlatilag kikényszerítik ezt – tette hozzá az igazgató. Ezzel együtt is több évig kellene ezen a szinten stagnálnia a biztonságos eszközök hozamának, hogy a korábban „jó eredménynek” számító 2–5 százalékos felültejesítés – ami a mai értelemben 4–7 százalékos nominális hozamot jelent – érzetre is „jó hozamnak” számítsón.



Szabó Sándor

Az ügyfélkör jelentős része már komfortosan érzi magát

szenlétnen kell tartaniuk – ami jelentős költségekkel jár –, érthető, ha már nem fogadják szívesen az ilyen passzív pénzeket. Ráadásul a compliance osztályok megfigyelései szerint a készpénzes ügyfelek – szemben a hagyományos befektetőkkel – rendszerint nem véletlenül nem kívánják befektetéssel korlátozni számlájuk likviditását – tette hozzá Karagich István.

MNB

Az ECB-programmal tartható a kamatszint

Rácz Gergő

Megoszlanak az elemzői vélemények, hogy az Európai Központi Bankban (ECB) hamarosan működésbe lépő likviditási pumpa milyen hatással lesz a magyar alapkamatra. Az előrejelzések között megtalálható a mostani, 2,1 százalékos alapkamat, csakúgy, mint egy 2015 végi, 3 százalékhöz közeli szint.

Gabler Gergely, az Erste elemzője a tartásra szavazók táborát képviseli, elmondása szerint az a legvalószínűbb, hogy az ECB-program „támogatásának” köszönhetően az MNB 2015 végéig tudja majd tartani a mostani, 2,1 százalékos kamatszintet. Azal együtt, hogy az egyensúlyi kamat inkább 4–5 százalék körül lenne, ezt a mostani szintet és a hozzá kapcsolódó kommunikációt úgy tűnik a piac is elfogadja, így huzamosabb ideig fenntartható – mondta a Napi Gazdaság kérdésére.

Más megkérdezett elemzők a kamatpálya alakulását elsősorban attól teszik függővé, hogy az Egyesült Államokban jövő évre várható kamatemelés és az ECB likviditásbővítése összességében hogyan hat a piacokra. Nemzetközileg a Fednek ugyan nagyobb súlya van, ellenben az ECB jobban tud hatni regionális szinten, így a likviditási programnak mindenképp kedvező hatása lesz a közép-európai országokra. Épp ezért a jövő év végére magasabb kamatszintet előre jelző elemzők is inkább lefelé mutató kockázatokat érzékelnek, vagyis jó eséllyel idővel csökkenteni fogják előrejelzésüket. Gabler szerint az ECB intézkedéseinek következtében jövőre még tartható a mostani szint, de a Fed szigorításától kifut a piacon lévő likviditás, így 2016 elejétől jönnie kell a szigorításnak, ezt már a mostani MNB-kommunikáció is sugallja. További kamatcsökkenésre a megkérdezett elemzők véleménye szerint nincs lehetőség, mivel hiába érheti el akár az 1000 milliárd eurót az ECB-program, ezzel legfeljebb ellensúlyozni lehet az amerikai szigorítást.



Foto: Reuters

A Fed szigorításától hamarosan kifut a piaci likviditás