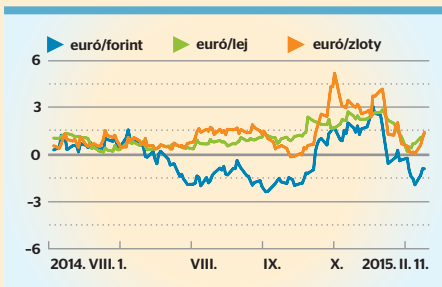


Napi pénzügyek és piacok

napi
gazdaság

BUX index
17 744,91
pont (-1,10%)

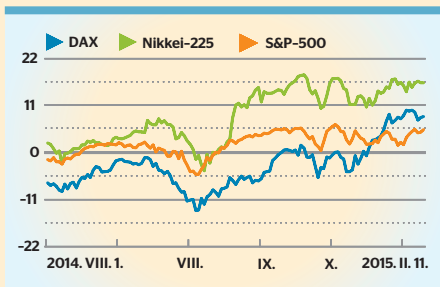
DEVIZAÁRFOLYAMOK
VÁLTOZÁS, SZÁZALEK



A tizenkét hónapos
diszkontkincstárjegy
hozama

1,64
százalék
(+0,02)

VEZETŐ TŐZSDEINDEXEK
VÁLTOZÁS, SZÁZALEK



Egy dollár

273,70
forint

Egy svájci frank

294,58
forint

DEVIZAKERESKEDELEM

Tisztítótűz volt a svájcifrank-sokk

Jelentős letétemelésekhez vezetett a devizapiacon a svájci frank január közepén bekövetkezett brutális erősödése, ami azzal a pozitív hatással jár, hogy a kisbefektetők is kisebb pozíciókat tudnak nyitni, így lassabban bukják el összes pénzüket. A lapunk által megkérdezett szakértő szerint kollektív a felelősség befektetők és szolgáltatók között, hiszen az aktív kockázatkezelés nem feltétlenül erénye a devizapiacon minőségi szolgáltatásokat ígérő cégek mindegyikének.

Molnár Gergely

Szörnyű veszteségeket okozott a svájci frank január 15-i hatalmas erősödése, de egyúttal egy olyan tisztítótűz is volt, amely a devizapiacok már fenntarthatatlan mértékű tőkeáttételeinek újragondolására készítette a piac szereplőit – mondta lapunknak Karagich István, a Blochamps Capital ügyvezető igazgatója. Ahogy a pénzügyi válságnak is számos pozitív hozadéka volt – mint a költségcsökkentések vagy a hatékonyság javulása –, a devizapiac is levonta a tanulságokat a január közepi vérengzésből. Ha a jó oldalát akarjuk nézni, a kisebb tőkeáttétel, a nagyobb letétigények miatt a forgalom és a volatilitás is visszaesik.

Ez azzal a pozitív hatással jár, hogy a devizapiacon szerencsét próbálóknak nem lesz annyira „könnyű” elveszteni a pénzüket. Igaz, az emberek, gyalóságaiknál fogva sajnos sokszor mindent megtesznek azért, hogy „kifilézék” őket – tette hozzá. Sokan akarnak devizázni, sokaknak vonzó ez a piac, de az emberek nagyon nagy része csak bukik rajta: a Nemzetközi Fizetések Bankja (BIS) kimutatásai szerint a devizapiacon aktívan kereskedő befektetők átlagosan 5-7 hét alatt lenullázzák a számlájukat. Kisebbség megengedett tőkeáttétel mellett a korábbi rendkívüli forgalomnövekedési dinamizmus is csökken, így talán majd nem mozog akkorákat a piac, és vélhetőleg ez a 95 százalékból biztos bukási idő is kitolódhat – mondta Karagich.

Szerinte a devizakereskedésben a befektetői minőség ott kezdődik, ha valaki 2-3-4 év alatt folyamatosan pozitív éveket zár. A hatalmas tőkeátté-



Fotó: Reuters

lek miatt rövid ideig bárki lehet sikeres, de a tapasztalatok szerint a kapzsiság nagy úr, és ha valaki le is nullázta a számláját, gyakran azonnal vissza akarja keresni, ami a származékos devizapiaci igénybevételre csábítja. Bár a sokk hatására a devizázás talán kevesebb embert fog a piacra vonzani, a csökkenő volatilitás és a megemelt letétek miatt pedig lassabban vereznek el, akik mégis megpróbálják, de a piac vonzereje kevésbé változik, mert több tényező, így az alacsony kamatkörnyezet, a még évekig fennmaradó bőséges likviditás, a platformok technikai fejlődése és nem utolsósorban a nagy szolgáltatók rábeszélő képessége továbbra is e felé tereli az ügyfeleket.

Taraczky Andrej, a Buda-Cash devizaüzletág-vezetője azt emelte ki, hogy a devizapiacok modern történetében példátlan, hogy egy nagy deviza olyan hatalmas napon belüli elmozdulást mutasson, mint tette azt a svájci frank ja-

nuár közepén. Egy ilyen rendkívüli esemény természetszerűleg előtérbe hozza a kockázatkezelés fontosságát. Bár a legtöbb piaci szereplő az események óta ennek mértékén változtatott, kisít az az érzésünk, hogy mindez eső után köpönyeg. Lehet, hogy szigorodnak a szabályok, növekednek a fedezetigények, de a normál piaci működéshez képest talán túlságosan is. Ez kisebb pozíciók nyitását teszi lehetővé, amitől a volatilitás csökken, ami megint a letétek csökkenését fogja okozni. Most ugyan még a szigorúbb időszakban vagyunk, de ha a mozgások beszűkülnek – márpedig jelentős kockázati elem ment ki a piacról a Svájci Nemzeti Bank (SNB) beavatkozásával és nagy rendkívüli esemény lehetősége jelenleg nem látszik –, akkor a volatilitás csökkenése következhet – mondta Taraczky, hozzátéve, előbb vagy utóbb a letétek is vissza fognak állni, normalizálódnak. Ugyanakkor a tavaly nyár közepi fedezetigények, amelyek történelmi magasságú tőkeáttétthez vezettek, már nem térnek vissza. Az alacsony fedezeti szinteket az tette lehetővé, hogy fokoza-

tos csökkenést követően nyárra mélypontra esett a devizapiacok volatilitása. Aztán egyes devizákban ez elkezdett megváltozni: először a rubel értékvesztése indult el a nyár végével – az olaj-eséssel párhuzamosan –, ehhez csatlakozott a norvég korona, ezért a koronában és a rubelben indokolt volt

Karagich szerint a svájci frank erősödése azért érintette rosszul a világot, mert nem a legnagyobb spekulatív játékosok, sokkal inkább az alacsony kockázatúként számon tartott ügyfelek buktak nagy tömegben a befektetési szolgáltatók által „biztosnak” ajánlott konstrukciókon.

nagyobb fedezetigényt előírni. Az év végéhez közelítve a főbb devizákban is nőtt a volatilitás, kibontakozott a dollárerősödés, de ez még önmagában nem okozott általános letétemelést, mert nagy volt a verseny a szolgáltatók között – idézte fel a Buda-Cash munkatársa. Január 15. aztán sokkolta piacot, a svájci frank letétigénye 15-30 százalékos szintre nőtt. Korábban ennek töredéke volt. Mi már szeptemberben felvittük 8 százalékra a fedezetigényt az ECB közelgő lépése miatt, de voltak szolgáltatók, akik még januárban is 1 százalékos letételt engedtek kereskedni az ügyfeleket – idézte fel Taraczky. A konzervatívabbak ugyanakkor már ősz óta 4-8 százalékos fedezetet kértek. A devizapiacon volt egy félelem, hogy mi van, ha felhagy a védelemmel az SNB, ugyanakkor mélypontra volt a volatilitás, és az ügyfelek sérelmezték a 8 százalékos és olyan szolgáltatókhoz kezdtek átpártolni, akik csak 1 százalékosat kértek. A döntés önmagában meglepő volt, hiszen míg tavaly kétszer is volt olyan helyzet az opciók

piacon, ami arra utalt, hogy nyomás helyeződik az SNB-re, most januárban nem tapasztaltunk ilyet – emelte ki Taraczky. Az események után 15 és a fölötti százalékokkal pörög a svájci frank, de az elmúlt két hétben volt benne akkora mozgás, hogy még ilyen letét mellett is lehetett vele jól kereskedni.

Karagich István ugyanakkor úgy véli, kollektív a felelősség befektetők és szolgáltatók között. Önmagunk becsapása lenne csupán a kétségtelenül váratlan jegybanki döntést okolni a kialakult veszteségekért. Késérő dolog az önkritika, de hiába mutat a valóságosnál idillibb képet a 6-8 legnagyobb devizapiaci szolgáltató kifelé, pontosan látszik a minket is megkereső több tucat befektető pozíciójából és a kereskedési track record-jából, hogy a szolgáltatók és az ügyfelek finoman fogalmazva sem voltak érdekesek azonosak a devizapiacon... – tette hozzá. Álláspontja szerint az aktív kockázatkezelés sajnos nem feltétlenül erénye a devizapiacon minőségi szolgáltatásokat ígérő cégek mindegyikének.

A januári sokk után nemcsak a svájcifrank-párok letétigényét növelték meg, hanem az összes devizáét, az euró/dollár például 1-ről 2-re emelkedett. Összességében arra lehet számítani, hogy sokkal dinamikusabbak lesznek a letétváltozások, gyakrabban fordul majd elő, hogy egy-egy devizánál nő a letét, aktívabb kockázatkezelés lesz jellemző.

Taraczky szerint akik megégették magukat, óvatossá válnak vagy egy ideig pihennek, de egy idő után visszahívja a piac a próbálkozó szelleműeket. A devizapiac a nagy mozgások és a sokszínűség miatt lett vonzó. Most olyan időszak következhet, amelyben sokan inkább a tőzsdék felé fognak kacsingatni, de lehet, hogy fél-egy év múlva megint a forex lesz a sláger.

BANKSEKTOR

Meglepetést okozott az ING és az UniCredit

Az eredmény soron enyhe csalódást okozott a befektetőknek az ING Bank vártnál alacsonyabb negyedik negyedéves nyeresége, ám az osztalékfizetés híre feleltette a gyenge eredményeket. Az UniCredit sem remekelt az év utolsó három hónapjában, lengyel leánya ugyanakkor bejelentette, hogy megvennék a Raiffeisen Polbankot.

Túros-Bense Levente

Kilőtt az ING részvényárfolyama arra a hírre, hogy a menedzsment hét év után ismét kész osztalékot fizetni, annak ellenére, hogy a tavalyi negyedik negyedévben a banki üzletág nyeresége alulmúlta az elemzői várakozásokat. A holland pénzügyintézet legkevesebb 470 millió eurót,

azaz papíronként 12 eurócentet oszt majd szét részvényesei között, miután sikerült törlesztenie a gazdasági válság kitörésekor kapott 10 milliárd eurós állami mentőcsomagot. Az osztalék akár még ennél is nagyobb lehet, miután a menedzsment döntése alapján a profit 40 százalékát juttatja majd vissza a tulajdonosoknak.

A bank 548 millió euró nyereséget termelt az október-decemberi időszakban, szemben az egy évvel korábban elért 686 millió eurós profittal. A Bloomberg elemzői konszenzusa 570,8 millió eurót várt. Az eredmények ennek ellenére nem törték le a befektetők kedvét, az osztalékfizetés híre ugyanis megtette hatását – mondta a Bloombergnek

Cor Kluis, a Rabobank elemzője, aki továbbra is felülsúlyozásra ajánlja az ING papír-
A Raiffeisen Polbank könyv szerinti értéke

1,44
milliárd euró

jait. A bank novemberben jelentette be, hogy 53 ezer fős alkalmazotti létszámát 1700-zal csökkenti csoportszinten, erre a célra 375 millió eurót tartalékol. A negyedévben az ING 1,2 milliárd euró bevételt ért el, szemben az egy évvel korábbi 626 millió euróval. A társaság tökemegfelelési mutatója 11,4 százalékra emelkedett a szeptember végi 11,1 százalékról. A fertőzött hitelekre képzett tartalék az előző évi 560 millió euróról 400 millió euróra csökkent az év végére, a menedzsment pedig nem számít továb-

bi tartaléknövekedésre az olajszektorban érdekelt vállalatok esetében, annak ellenére sem, hogy a portfóliójában jelentős, 27 milliárd euró értékű ilyen eszköz található.

Eközben enyhén alacsonyabb negyedik negyedéves profitról számolt be az olasz UniCredit, ennek ellenére 2 milliárd eurós éves profitcélját sikerült teljesítenie. Az elmúlt év utolsó három hónapjában a nettó nyereség 170,4 millió euró lett, szemben a 180 milliós elemzői konszenzussal.

» Folytatás a 10. oldalon