

Egyedi, exkluzív tanácsok a befektetések átláthatatlan világában

I. ÉVFOLYAM XV. szám 2006. DECEMBER 23.

A portfóliók meghálálták stratégiáinkat...

A 2006-os év nem volt szegény meglepetésekben. A magyar fizetőeszköz 2006-ot 250-es árfolyamnál indította, a nyáron azonban 280 fölé is gyengült az euróval szemben. Míg az év első felében a felpuhuló költségvetés tükrében forintgyengülésre játszottunk, az őszi új konvergencia program benyújtása meghozta az általunk hozzáfűzött reményeket, a forint ismét 250-ig erősödött, a magyar állampapír-piacon jelentős mértékű hozamcsökkenésnek lehettünk a tanúi. A magyar részvényindex májusban új történelmi csúcstól ért el, az év hátralevő részében

hektikus kereskedés jellemezte a magyar részvénypiacot, utólag is az egyedi részvények vásárlása bizonyult helyesnek. Összességében befektetési stratégiáink a várakozások felett teljesítettek. A nemzetközi piacokat az amerikai kamatpolitika határozta meg, az általunk jóslott 1,30 feletti kitörés az euróval szemben be is következett. Az európai részvénypiacok nagyon jó évet tudhatnak maguk mögött, a gazdasági növekedés pozitív jelei végre felfedezhetőek, az európai piacoktól 2007-ben is sokat várunk. Bővebben a következő hírlevelekben...

Mi történt...

A forint szignifikánsan 255 alá erősödött az euróval szemben, a 250 tesztelésére azonban nem került sor. Az állampapír-piacon a hosszú hozamok (3-15év) tovább csökkentek. A külföldiek állampapír-állománya megközelítette a 3000 milliárdot, a portfóliók átlagos hátralévő futamideje tartósan 4 év felett van. A Magyar Nemzeti Bank decemberi kamatdöntő ülésén nem emelt az irányadó rátán, az erős forint az emelkedő inflációs nyomást a háttérbe szorította. Novemberben a várakozásoknak megfelelően alakult az árdragulás üteme, 2007 első hónapjaiban azonban 8-9% körül tetőzhet az infláció. A magyar részvénypiac végre erőre talált, a BUX index legyőzte a 23.300/23.600-as ellenállást, a 25.000 pont még elérhető! Megítélésünk szerint a pozitív piaci hangulat már törékeny, a jelenlegi rallyt alacsony forgalom jellemzi. A kormány biztosra akar menni a 2007-es költségvetéssel. Profitrealizálás ajánlott! Portfólióink 40% felett teljesítettek 2006-ban! A magyar kamatdöntés után a cseh, lengyel és szlovák jegybank

is változatlanul hagyta az alapkamatot a decemberi kamatdöntő üléseken. A kedvező piaci hangulat tükrében az elmúlt hetekben a régiós devizák új csúcsokra erősödtek az euróval szemben, az inflációs nyomás csökkent a régióban, a visegrádi országok GDP növekedése magas szinteken stabilizálódik. Kis mértékű kamatemelések 2007 első hónapjaiban valószínűek! Az év második felében folytatódhat a rally!

A fejlett európai részvénypiacokon némileg lassult a dinamika, az erős európai fizetőeszköz egyelőre még nem hat negatívan az exportorientált vállalatok profitjaira. Az Európai Központi Bank decemberben ismét a kamatemelés mellett döntött, véleményünk szerint az EKB lassan eléri a semleges kamatszintet. A FED kamatpolitikája már nem annyira egyértelmű, az amerikai kötvényhozamok az elmúlt napokban ismét emelkedtek. Az amerikai fizetőeszköz az euróval szemben 1,30 felett stabilizálódik. A svájci jegybank sorozatban ötödször a kamatemelés mellett döntött!

Makrogazdaság

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa decemberi kamatdöntő ülésén ismét nem folyamodott kamatlépéshez, az irányadó rátát meghagyta a 8%-os szinten! A testület kiváló állásponton van. A Monetáris Tanács decemberben egységes véleményen volt, az erős forint-árfolyam háttérbe szorította az inflációs félelmeket. A Magyar Nemzeti Bank fő feladata az árstabilitás megteremtése, a jelenlegi döntés nem jelzi a dezinflációs elkötelezettséget. Megítélésünk szerint 2007 első hónapjaiban tovább nőhet az inflációs nyomás, az emelkedő infláció másodlagos hatásai jelentősek! 2008-ban is az MNB inflációs célját 1%-ponttal meghaladó árdragulás várható! Jelentős, felfelé mutató inflációs kockázatok a bérek alakulásában, valamint a hatósági árak emelkedésében rejlenek. A monetáris politika hitelessége az inflációs célkövetéses rendszeren alapszik! A gazdaság egyensúlyi helyzetének a javítása a cél!

Jövőre a gazdasági növekedés húzóereje a belső fogyasztásról az exportra helyeződik át, aminek a jelenlegi erős forint-árfolyam nem kedvez! A jövő évi belső kereslet csökkenés inflációleszorító

hatása jelentős lehet! Ne feledjük, a GDP 4%-pontját kitevő államháztartási hiánycsökkentés elsősorban adó- és járulékemelésekre alapozott! **2007 második felében a Magyar Nemzeti Bank visszatérhet a kamatcsökkentésekhez**, a konvergencia folytatódhat. Ez pozitívan hathat a reálgazdasági folyamatokra is.

A Magyar Nemzeti Bank részéről további kamatemelések szükségesek az inflációs cél elérésének érdekében! Középtávon még mindig nem biztosított az árstabilitás, az emelkedő infláció másodlagos hatásai jelentősek. Legnagyobb veszély az infláció beragadása 2008-ban és 2009-ben 5-6% körüli szinteken. Az elmúlt hónapok monetáris szigorítása még nem fejtette ki teljes hatását! **Várakozásaink szerint 8,25-8,5%-on tetőzhet a magyar alapkamat**, a kamatemelési ciklus még nem ért véget! A jelenlegi erős forint-árfolyam, valamint a magas magyar kamatszint a devizahitelezésnek kedvez, ez igen veszélyes lehet középtávon. A jelenlegi helyzetben inkább a meglévő devizahitelek előtörlesztése ajánlott! A svájci jegybank ismét kamatot emelt és még fog is!

Devizapiac

Az Európai Központi Bank (EKB) decemberi kamatdöntő ülésén ismét 25 bázispontos kamatemelés mellett döntött, az irányadó ráta jelenleg 3,5%. Az eurózóna GDP növekedése robusztus, igaz a gazdasági növekedés elérte a csúcstát, jövőre moderát lassulásra számíthatunk. Az erős euró egyelőre nem hat negatívan az exportra és a vállalati beruházásokra, a belső kereslet is kedvezően alakul. Az inflációs kockázatok továbbra is jelen vannak, az árdregulás üteme 2007-ben várhatóan ismét 2% fölé emelkedik. A növekvő hitel- és pénzkínálati bővülés tükrében az EKB további kamatemelésekre kényszerülhet, ezt alátámasztja a jegybankelnök kommentárja, miszerint a kamatszint még mindig alacsonynak tekinthető! A decemberi kamatdöntő ülésen az inflációs veszély túlhangsúlyozása elmaradt, a kamatemelések időpontja kérdéses, **4%-os alapkamattal az EKB eléri a semleges kamatszintet!**

A legutóbbi négy FED ülésen változatlanul hagyták az irányadó rátát és a **következő üléseken is kiváráó állásponton lehet a FED.** 2007-ben a FED visszatérhet a kamatcsökkentésekhez, a

pontos időpont azonban egyelőre kérdéses. Erős a megosztottság a testületben a kamatpolitikát illetően! Az infláció 2007-ben is a FED komfortzónája (1-2%) felett maradhat, a kedvezőtlen amerikai makrogazdasági adatok a gazdasági növekedés lassulását támasztják alá. Az amerikai gazdaság fő hajtóereje, a fogyasztás 14 éves mélyponton van! A folyó fizetési mérleg, valamint az árumérleg hiánya továbbra is jelentős, igaz a hosszabb ideig gyenge dollár kedvezően hat. A lakás- és munkaerőpiacon konszolidációval számolunk. A csökkenő kamatkülönbség tükrében középtávon az euró a dollárral szemben tartósan 1,30 felett maradhat, a felhalmozódott nagy short-állomány azonban a dollár stabilizációját jelzi. A korábbi jegybankelnök Greenspan szerint a dollár további leértékelődése valószínű, a gyengülés akár évekig is eltarthat.

A dollár-devizabetétek éven túli lekötése javasolt az amerikai kamatpolitika tükrében, euróban a további kamatemelések miatt rövid lekötések görgetése ajánlott, így a betét a kamatemelésekkel folyamatosan átárázódik. A várható forintgyengülés növeli a hozamot!

Állampapír-piac

Az elmúlt két hétben ismét hozamcsökkenésnek lehettünk a tanúi. A külföldiek állampapír-állománya megközelítette a 3000 milliárd forintot. A magyar állampapírok hozamfelára a tízéves futamidőben 300 bázispont körül stabilizálódik. Továbbra is jelentős szerepük van a csütörtöki államkötvény-aukcióknak (3-15 éves szegmens). **Várakozásaink szerint az állampapír hozamgörbe inverz alakzatot vett fel, a görbe éven belüli része magas szinteken stagnál. Stratégiánk: profitrealizálás: kötvény eladás, euró vétel, vétel külföldi alapok!** A kormány jövő évi reális előrejelzései, a megszorító intézkedések és tervezett reformok véghezvitele 2007 második felében újabb lökést adhat az állampapír-piacnak, az év első hónapjait azonban korrekció jellemezheti.

A hozamgörbe éven belüli része jelenleg még magas hozamszinteken (8%) stagnál, az elmúlt 2 hónapban a hozamgörbe 3, 5, 10 és 15 éves szegmensében jelentős mértékű hozamcsökkenésnek lehettünk a tanúi. A globális kockázatvállalási hajlandóság egyelőre nem csökken. Kelet-európai kötvény alapok (úgynevezett konvergencia alapok) vétele ajánlott 2007 első negyedévében! Régiós kötvény-rally 2007 második felében valószínű! Addig is dollár vétel, valamint egyidejűleg hosszú lejáratú dollár államkötvények vétele javasolt! A magyar hosszú kötvény alapok évesített hozama az utolsó 3 hónapban elérte a 14-16%-ot! Vételi ajánlatunk helyesnek bizonyult! A jelenlegi szinteken profitrealizálás ajánlott, a pozitív hangulat immár törékenynek tűnik!

Részvénypiac

A Budapesti Értéktőzsde végre átlépte a 23.600-as ellenállást, az év végi rally ezt követően be is indult, a 25.000 a láthatáron. A régió részvényi piacai új történelmi csúcson! A BUX esetében felfelé a 24.900 ellenállás, a 23.900/22.700 tartóvonal. Richter vételi ajánlatunk 3 napon belül telitalálat lett (V:39.000/E:42.300)! OTP célár teljesült, a legnagyobb magyar pénzügyi szektort saját részvény vásárlásai stabilizálják 8.000 felett az árfolyamot. Az MTelekom esetében a 2005-ös osztalék kifizetésének rendeződése mini-rallyt generált, használjuk eladásra a jelenlegi magas árfolyam-szinteket. A Fotex 600-as kitörés megtörtént! Synergon továbbra is eladás! Középtávon spekulatív vétel: Graphisoft, Pannonplast, Rába. Ketten bekerülnek 2007-ben a BUX-ba! Technikai szintek: MOL 22.750/22.250/21.600/20.200, OTP 8.500/8.100/7.650, Richter 44.000/42.300/41.500/39.000, Egis 27.200/26.500/25.300, MTelekom 1.075/1.015/975. A vezető papírokat jelenleg már nem ajánljuk vétellel! Pozíciók nyitása a jelenlegi ár-


folyam-szinteken már nem ajánlott, januárban a helyzetet újból felülvizsgáljuk. A BUX indexkövető alapot nem ajánljuk, hiszen kamatadó köteles (veszteség-nyereség elszámolás nem lehetséges!) és csak hosszú távon ajánlott! Továbbra is rotációs stratégiánk a győztes! Portfólióink 40-75% között teljesítettek. Nyugodtan realizáljuk a profitot, a január historikusan gyenge hónap.

A BUX számára a következő napokban felfelé a 24.900-as szint lesz meghatározó, korrekcióban a 23.900 kulcsfontosságú. Csak egyedi részvényekben gondolkozzunk! Jelentős korrekció esélye alacsony. Az általunk jóslott év végi rally bekövetkezett, a történelmi csúcs tesztelésére azonban az idén már nem látunk esélyt! Fokozatos profitrealizálás ajánlott! Az erős forint tükrében dollár/euró alapú befektetési alapok vétele megfontolandó! Amerikai részvények továbbra is ELADÁS!

Részvénypiac

OTP	RICHTER	FOTEX
MOL	EGIS	SYNERGON
MTELEKOM	FHB	RABA

Eladás: 

Tartás: 

Vétel: 

Európai részvények

VÉTEL Defenzív:	Allianz, Commerzbank, Deutsche Bank, Deutz, Epcos, Münchener Rückversicherung, Porsche, RWE
VÉTEL Spekulatív:	D.Logistics, Infineon Technologies, Rofin-Sinar, ST Microelectronics, United Internet

Befektetési alapok

Likviditási/Pénzpiaci Alap:	Vétel	Folyamatosan 7-8,5% körül teljesítenek. Elsősorban korrekciók ideje alatt ajánlott.
Kötvény Alap:	Tartás	A jelenlegi szinteken már csak hosszú távon vétel! Lassan profitrealizálás!
Részvény Alap:	Tartás	Az ideai rally nagy részét már láthattuk! Profitrealizálás!
Kelet-Európai Kötvény Alap:	Vétel	Kamatemelések valószínűsége csökken! 2007 második felében rallyre számítunk!
Kelet-Európai Részvény Alap:	Vétel	Középtávon vétel! A bolgár, lengyel, orosz és román piac nagyon attraktív!
Európai Részvény Alap:	Vétel	Közép- és hosszú távon vétel! Európai indexek jövőre is jól teljesíthetnek!
Nemzetközi Kötvény Alap:	Vétel	Inflációs kockázatok még jelen vannak, de középtávon már vétel!
Nemzetközi Részvény Alap:	Vétel	Középtávon vétel, a feltörekvő piacokon a hangsúly! Ázsia, Japán és Kelet-Európa!

Modellportfólió - Developed by MoneyMoon

Az általunk jóslott év végi rally nem váratott magára, januárban enyhe piaci korrekcióra számítunk, ezért profitrealizálást ajánlunk! Magyar kötvény és részvény alapok jól teljesítettek az elmúlt 2-3 hónapban, a jelenlegi szinteken pozíciók nyitása már nem ajánlott! Részvénykitettségek a kelet-európai részvény piacokon (Bulgária, Oroszország, Románia), valamint a feltörekvő piacokon januárban növelhetjük. Kelet-európai kötvény alapok vételét jelenleg nem ajánljuk, 2007 második felében azonban újra indulhat

a kötvény-rally! A fejlett európai részvény piacokat középtávon vételeire ajánljuk. Amerikai részvények eladása! Erős forint tükrében dollár- és euró-konverzió, valamint egyidejűleg külföldi alapok vétele ajánlott! A várható forintgyengülés növeli a hozamot! Jelenleg a feltörekvő piacokat favorizáljuk! Figyeljünk a kibocsátási jutalékokra! A MoneyMoon egyedi kibocsátási jutalékokat biztosít! A forint-alapú külföldi befektetési alapok gyengén teljesítettek, az erősödő forint ellen nem fedezték euró kitettséget az alapkezelők!

Alacsony kockázatú portfólió: Jelenleg 100% pénzpiaci alap!

Közepes kockázatú portfólió: 30% pénzpiaci alap, 10% magyar kötvény alap, 5% magyar részvény alap, 10% kelet-európai kötvény alap, 10% kelet-európai részvény alap (elsősorban: Bulgária, Oroszország, Románia), 20% európai részvény alap, valamint 15% nemzetközi részvény alap (Ázsia/Japán, Dél-Amerika, Törökország).

Magas kockázatú portfólió: 15% pénzpiaci alap, 10% magyar részvény alap, 30% kelet-európai részvény alap (elsősorban: Bulgária, Oroszország, Románia), 20% európai részvény alap, valamint 25% nemzetközi részvény alap (Ázsia/Japán, Dél-Amerika, Törökország).

Alacsony kockázat



Közepes kockázat



Magas kockázat



Összefoglaló

A globális kockázatvállalási kedv továbbra is kedvező. A kormány kiigazítási intézkedései új makropályára állítja a magyar gazdaságot. Az infláció átmenetileg tovább emelkedik, a GDP növekedés lassul, a csökkenő reáljövedelmek kereslet-visszafogó hatása jelentős lehet! A konvergencia-pályára való mielőbbi visszatérés kulcsfontosságú! A kiigazítások átgűrűző hatásai a reálgazdasági folyamatokra még nem egyértelműen behatárolhatóak. Középtávon a konvergencia program és a hozzá kapcsolódó reformok felhígulása jelenti a legnagyobb veszélyt! Igazi strukturális reformokra és jelentős kiadás-csökkentésre van szükség az államháztartás terén, a tartós költségvetési egyensúlyhiány veszélyes! A GDP növekedést kedvezően befolyásolhatja a stabil külső konjunktúra. A strukturális és kohéziós alapoktól várható potenciális

növekedési többlet kérdéses. Az ideai rekord után az adósságnövekedés dinamikája a jövőben csökkenhet, az államháztartás nettó finanszírozási igénye is kedvezően alakulhat. A magyar kormány a 2006-os költségvetés tervezésekor még csökkenő kamatpályával számolt, ez sajnos meghiúsult. Az államháztartás kamatkiadása az idén a GDP 4-4,5%-ára, az éves költségvetés 8-9%-ára tehető. Szerintünk a 2007-es költségvetés tervszámái megvalósulhatnak, erre már régen nem volt példa. Jelenleg a költségvetési fegyelem javítása a cél, a bejelentett egyensúlyjavító lépések hozzájárultak a hitelesség megteremtéséhez. A következő évek fiskális konszolidációja jelentős kihívás a magyar kormány számára. A konvergencia program felpuhulása leminősítésekhez vezethet! Áprilisban Brüsszel ismét felülvizsgálja! Az új konver-

gencia program megvalósítási kockázata némileg mérséklődött, azonban a fiskális kiigazítás szerkezete továbbra is kedvezőtlen. Az állami gazdálkodás hatékonysága úgy tűnik még várat magára... Bebizonyosodott, hogy az elmúlt évek felelőtlen kormányzati gazdaságpolitikája fenntarthatatlan! A költségvetés elkésett konszolidációja jelentős áldozatokkal fog járni! Kedvező, hogy a külső forrásbevonás szükségessége várhatóan mérséklődik.

A Monetáris Tanács (MT) decemberi kamatlétségi ülésén az alapkamatot ismét változatlanul hagyta, az irányadó ráta 8%-on maradt. A Monetáris Tanácsa az elmúlt hónapokban jelentős mértékű monetáris szigorítás mellett a kamatlétségi átgűrűző hatásai azonban várhatóan csak késleltetve jelentkeznek a gazdaságban. Jövőre a gazdasági növekedés húzóereje a belső fogyasztásról az exportra helyeződik át, aminek a jelenlegi erős forint-árfolyam nem kedvez! 2008-ban is az MNB inflációs célját 1%-ponttal meghaladó árdrágulás várható! Középtávon még mindig nem biztosított az árstabilitás, az emelkedő infláció másodlagos hatásai jelentősek. Felfelé mutató inflációs kockázatok rejlenek a bérek alakulásában, valamint a hatósági árak emelkedésében is, de negatívum a tavalyi januári ÁFA csökkentés bázishatása is. 10 éves mélypontra a fogyasztói bizalmi index, a jövő évi belső kereslet csökkenés inflációcsökkentő hatása jelentős lehet! A lakossági fogyasztás a GDP mintegy 70%-át teszi ki! Ne feledjük, a GDP 4%-pontját kitevő államháztartási hiánycsökkentés elsősorban adó- és járulékemelésekre alapozott! Legnagyobb veszély az infláció beragadása 2008-ban és 2009-ben 5-6% körüli szinteken. Az inflációs hullám 2007 első negyedévében 8-9% felett tetőzhet. Inflációs sokkal számolunk! A monetáris politika szempontjából az árfolyam szerepe és hatása jelentősebb a jegybanki alapkamatnál. Várakozásaink szerint 8,25-8,5%-on tetőzhet a magyar jegybanki alapkamat, a kamatemelési ciklus tehát folytatódhat! A további kamatemeléseket alátámasztja a növekvő inflációs nyomás. A kamatemelési sorozat 2007 elején lezárulhat, az év második felében az MNB visszatérhet a kamatsökkentési ciklushoz. Az erős magyar fizetőeszköz enyhíti a kamatemelési kényszert. Az erős forint viszont fékezi az exportot, a régiót tekintve romlik a hazai gazdaság versenyképessége! A piacot jelenleg túlfűtött optimizmus jellemzi, a jelenlegi pozitív piaci hangulat megítélésünk szerint törekeny! Az Európai Bizottság fokozott figyelemmel követi a magyar konvergencia folyamatot, a bejelentett reformokat! A forintot az euróval szemben a 260 körüli tartományban várjuk! Jövőre minden az infláció alakulásán múlik! Egy gyengülő forint fokozhatja 2007 első hónapjaiban a kamatemelési várakozásokat!

A külföldi szereplők állampapír-állománya megközelítette a 3000 milliárd forintot! Ne feledjük, a magyar piac nemzetközi befektetőknek való kitettsége magas! A hozamfelár a német állampapírokkal szemben a tízéves futamidőben 300 bázispont körül stabilizálódott. Várakozásainknak megfelelően az állampapír hozamgörbe továbbra is inverz alakzatot vesz fel. Kérdéses, hogy a magyar fizetőeszköz erősödése tartós tendenciának bizonyul-e? Jövőre a megszorító intézkedések és tervezett reformok véghezvitele újabb lökést adhat a piacnak. A kormányzati kiigazító lépések átgűrűző hatása a makrogazdasági adatokban csak késleltetve jelenik

meg. Az Európai Bizottság fokozott figyelemmel követi a fiskális konszolidációt! Az MNB legújabb konvergencia jelentése szerint továbbra se teljesítünk egyetlen maastrichti kritériumot sem, a felzárkózás látványosan lassul! A növekvő adóterhek csökkentik versenyképességünket! Ne feledjük, a kiigazítások/reformok pozitívumai csak középtávon lesznek érzékelhetőek! Bulgária és Románia az élő példa, hogy a gazdasági fellendülés növekvő állami bevételekkel, pozitív költségvetéssel is párosulhat!

Konzervatív dollár-befektetőknek ajánlott 6 hónapon túli betéteket 5% feletti szinteken lekötni, illetve 10 éves futamidejű állampapírokat venni (4,7% felett). Várakozásaink szerint, 2007-ben az amerikai jegybank visszatér a kamatsökkentési ciklushoz. Erősödő és tartós inflációs nyomás esetében 1-2 25 bázispontos kamatemelés lehetséges a FED részéről, ennek esélye azonban alacsony. Az Európai Központi Bank további kamatemelésekre fog kényszerülni, jövőre 4% körül tetőzhet az irányadó ráta. A japán gazdasági fellendülés a vártnál lassabban alakul (defláció!), a japán jegybank várhatóan csak később dönt a fokozatos kamatemelések mellett. Az olaj világgiazi ára 60-65 dollár körül stabilizálódott, kitörés a sávból a téli szezon bekövetkeztével lehetséges! Az arany 600 dollár felett stabilizálódott, a gyenge dollár is kedvezően hat. Középtávon az amerikai fizetőeszköz az euróval szemben 1,30 felett látjuk! A központi jegybankok tovább csökkentették dollár-devizatartalékaikat! Az amerikai ingatlanpiaci buborék kipukkanása valószínű! A várható globális gazdasági lassulás tükrében fontos, hogy az ázsiai és európai piacok ciklusérzékenysége az amerikaiénál magasabb.

Az elmúlt hónapokban új történelmi csúcokra emelkedtek a vezető nemzetközi részvényindexek. Az európai részvényindexek a novemberi csúcsok után egy visszatesztelést követően újból kitörték! Középtávon érdemes az európai piacokon pozíciókat nyitni! Az amerikai vállalatok eredményeiben még nem tükröződött a gazdasági növekedés lassulása! A jelenlegi szintekről jelentős korrekció esélye Európában alacsony. Amerikában a részvények eladását javasoljuk. Fókuszáljunk a fejlődő piacokra: Ázsia, Dél-Amerika és Kelet-Európa! Dollárban denominált alapokat favorizáljunk! Jelenleg a régiós devizák euró-konverziója ajánlott!

A forint továbbra is erős, az árfolyam az egyensúlyi problémák tükrében azonban nem marad tartósan a 250-260-as sávban. Az alacsony volatilitás ellenére ajánlott az árfolyam-kockázat fedezése! Euró vétel! A megvásárolt eurót fektessük be külföldön, a külföldi termékpalletta szélesebb diverzifikációt eredményez és az árfolyamnyereség-adót is elkerülhetjük. A befektetésen dupla hozamot érhetünk el: a forintgyengülésből és az euróban vásárolt befektetési eszközök hozamából is profitálunk! Ausztriában 1 év után adómentes a befektetésen realizált nyereség! Egyedi, összefüggő kibocsátási jutalékot biztosítunk! Dollár alapú befektetési alapokban is gondolkozzunk, az amerikai fizetőeszköz erősödése növelheti a hozamot!

Felesleges likviditás esetén a NYESZ számla feltöltése is megfontalandó!

Következő hírlevelünk 2007. január 15-én jelenik meg! A MoneyMoon Kft. boldog, békés karácsonyt és eredményekben gazdag boldog új évet kíván minden ügyfelének!

A hírlevélben található elemzések a MoneyMoon Kft. saját véleményét tükrözik, amely új információk tükrében változhat. Az elemzésekben szereplő információk hitelesnek tartott információkon alapulnak, de azok valóságáért a MoneyMoon Kft. nem vállal felelősséget. A közzétett információk nem minősülnek közvetlen ajánlattételnek, befektetési tanácsadásnak. A MoneyMoon Kft. továbbá nem vállal felelősséget az elemzések alapján hozott befektetési döntésekért, valamint ezek következményeiért. A hírlevélben megjelenő fotók, grafikonok és írások önálló szerzői jogi védelem alatt állnak. Engedély nélküli másolásuk, felhasználásuk és utánzásuk jogszabályba ütközik, és büntetőjogi felelősséggel jár. A MoneyMoon Kft. engedély nélkül a hírlevélben, valamint a www.moneymoon.hu honlapon található információkat sem egészben, sem részben nem szabad felhasználni, sem elektronikus, sem más módon, beleértve az információátviteli rendszereket. Az elemzésben foglaltak bármiféle - teljes vagy részleges - felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a szerző előzetes írásos engedélyével lehetséges. Minden jog fenntartva. További információk www.moneymoon.hu

Kiadja a MoneyMoon Tanácsadó és Szolgáltató Kft.. Előfizetési díjak: éves 49.900 Ft, féléves 27.900 Ft, negyedéves 14.970 Ft. A feltüntetett előfizetési díjak csak belföldi kézbesítésre érvényesek. Főszerkesztő: Kiss Imre Email: inside@moneymoon.hu. Kreatív szerkesztő: Eötvös Anikó. Előfizetés: 06-1-376 96 75 telefonszámon munkanapokon. Megjelenik kéthetente.