



BREXIT

RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÓ

2016. JÚNIUS 23-ÁN, CSÜTÖRTÖKÖN
NÉPSZAVAZÁST TARTOTTAK AZ EGYESÜLT
KIRÁLYSÁGBAN ARRÓL, HOGY AZ EURÓPAI
UNIÓ TAGJA KÍVÁN-E MARADNI AZ ORSZÁG.

A BRIT EK TÖBBSÉGE ÚGY DÖNTÖTT, HOGY EL SZERETNÉ HAGYNI AZ EURÓPAI UNIÓT.

LEHETSÉGES GAZDASÁGI HATÁSOK

Közép- és hosszú távon az esemény gazdasági hatásait nehéz megbecsülni: az Egyesült Királyság gazdasága átmenetileg recesszióba süllyedhet, az Európai Unió elkerülheti a recessziót, azonban a növekedési üteme lassabb lehet a jelenleg vártnál.

A helyzet precedens nélkül áll. Az EU-ból való kilépésnek nincs ellenőrzött, kipróbált eljárási rendje. Ez azt jelenti, hogy nem tudni, mi lesz a következő lépés, de várható, hogy életbe lép az Egyesült Királyság kilépését szabályozó törvény, vagyis az EU alkotmányának 50. cikkelye. Ezzel beindul az a formális, kétéves folyamat, melynek során meghatározzák az Egyesült Királyság kilépésének feltételeit, többek között azt is, hogy a jövőben hogyan férhet hozzá az EU egységes piacához.

David Cameron miniszterelnök októberig marad hivatalában.

A jelentős egyesült királyságbeli kitettséggel és eszközökkel rendelkező európai vállalatok vélhetően csökkentik a szigetországi beruházásaikat, amíg enyhül az ország és az EU jövőbeli viszonyát érintő bizonytalanság. E bizonytalanságnak lehet némi hatása az EU és az Egyesült Királyság kereskedelmére is. A nemzetközi befektetői hangulat is jelentősen romlott, a döntés az egyes EU gazdaságokra is negatív hatást gyakorolhat.

Ha a gazdasági hatás jelentősnek tűnne, az EKB valószínűleg növelné eszközvásárlásainak volumenét, ezzel csökkentve annak a kockázatát, hogy a gazdasági fejlemények még a vártnál is rosszabbak legyenek.

Magyarország közvetlen gazdasági és külkereskedelmi kapcsolata az Egyesült Királysággal relatíve kicsi, azonban a közvetetten begyűrűző hatások miatt a magyar gazdasági növekedése is lassulhat.

LEHETSÉGES HATÁSOK A PÉNZ- ÉS TŐKEPIACOKRA

A pénz- és tőkepiacokat meglepte az eredmény és hevesen reagáltak a népszavazás eredményére: rövid távon nagy kilengésekre kell számítani az árfolyamokban, illetve a kötvényhozamokban.

A részvényekre rövid távon erős nyomás nehezedik – főleg az Egyesült Királyságban jelentős jövedelemmel, kereskedelmi forgalommal és befektetési kitétséggel rendelkező vállalatok esetében. Ez csak fokozódna akkor, ha az euró árfolyama emel-

kedésnek indulna. A biztonságos kikötőnek számító kötvények piacán csökkenhet a hozam, míg a vállalati kötvények hozama és spread-jei nőhetnek. A részvényekhez hasonlóan itt is a pénzügyi szektor lehet a leginkább érintett. A kilépés hosszabb távon felszíthatja az euroszeptikus mozgalmakat, ami az egész EU jövőjével kapcsolatos aggályokat is felvethet – ez főleg az EU peremországainak eszközeire lehetne rossz hatással.

VIENNA LIFE ESZKÖZALAPJAINAK ÉRINTETTSÉGE

A részvény eszközöket tartalmazó, aktívan kezelt eszközalapjainkban (Best Selection, Iránytű, Vogue) az európai részvénykitétség már korábban alulsúlyozásra került, előzetesen pozícionálva ezzel a Brexit várható hatásaihoz.

Az úgynevezett indexkövető (nem aktívan menedzselte) eszközalapjaink közül:

- a Zürich, illetve Matterhorn alap jelentős európai részvénykitétséggel rendelkezik,

- a Globális fejlett piaci részvény, illetve az Optimum Cél dátum eszközalapok pedig kisebb mértékű (20% alatti) európai részvénykitétséggel rendelkeznek. Ebből a kifejezetten Egyesült Királyság-beli részvénykitétség 4% alatti.



A JELENLEGI PIACI HELYZETBEN ESETLEGESEN FELMERÜLŐ ÁRFOLYAM INGADOZÁS KAPCSÁN AZ ALÁBBI SZEMPONTOKAT ÉRDEMES MINDIG SZEM ELŐTT TARTANI:

- Az árfolyam ingadozás a hosszú távú befektetések normális velejárója.
- Ne hagyjuk, hogy befolyásoljon bennünket a hullámzó piaci hangulat.
- A hosszú távú befektetők általában jól járnak a részvénykockázat vállalásával.
- A piaci korrekciók vonzó lehetőségeket kínálhatnak.
- Az aktív befektetői politika segíthet átvészelni az árfolyam ingadozásokkal teli időszakokat.

A kilépés hosszú távú hatásai még bizonytalanok, ezért kiemelten fontos, hogy megtakarításainkról ne hirtelen, érzelmi alapon döntsünk. Bízunk a saját kockázatvállalási hajlandóságunk, és a befektetési/megtakarítási időtáv tükrében eredetileg választott befektetési stratégiánkban. Emellett a kellően diversifikált portfólió, az aktívan menedzselte alapok, az árfolyamfigyelés funkció mind lehetséges eszközei annak, hogy kisebb kockázat mellett profitáljunk a részvény és kötvénypiacok hosszú távon várható pozitív teljesítményéből.