

Befektetési tipp

# Gyorsítósávbán a bankbetét

Hosszú idő után most érdemes lehet visszatérni a bankbetétekhez. Míg az elmúlt években a hasonlóan biztonságos, ám rendre magasabb éves kamatot fizető állampapírok voltak a nyerők, addig most a bankfiókban lekötött pénzre fizetnek átlagosan legalább éves 2-3 százalékkal többet.

A következő 6 hónapra ez a különbség várhatóan meg is marad. Egyrészt a bankbetétekre fizetett **kamat** a bankok közti versenynek (a piaci részesedés őrzése, növelése miatt) köszönhetően annak ellenére **magas**, hogy a pénzügyi válság miatti forrásszűke már jobbára a múlté. Az OTP 3 hónapra félmillió betétől már 9 százalékos, a CIB és a K&H Bank 6, valamint 4 hónapra 8 százalékos, a Raiffeisen fél éves lekötésre is közel 10 százalékosat fizetne.

## Fordult a kocka

Az állam által garantált visszafizetésű kincstárjegyek, államkötvények ezzel szemben az elmúlt években megszokott 1,5-2 százalékpontos plusz helyett éppen hogy **ennyivel kevesebbet fizetnek**. Az átlagosan 8,5 százalékos akciós betéttel szemben a 3 és 6 hónapos lejáratú kincstárjegyek már csak 6,8 százalékos ajánlanak, mert a válság rémének távolodásával a befektetők világszerte ismét kedvet kaptak a fejlődő piaci – így magyar – állampapírok vásárlására.

## 17 ezerrel kevesebbet fizet

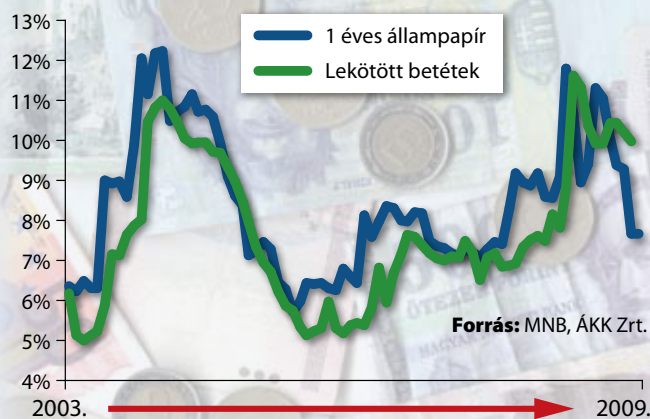
A megnövekedett kereslet emelte a kötvények árfolyamát (vagy ami ugyanezt jelenti: a kisebb országkockázat miatt a magyar kötvényeket már alacsonyabb hozammal is hajlandóak megvásárolni). Ami jó az országnak (az alacsonyabb állampapírkamat visszafizetése kisebb kiadást jelent az államnak), az kevésbé deríti jókedvre a befektetőket: a 6,8 százalékos hozam a friss megtakarításoknál éves szinten és egymillió forintos befektetésenként **17 ezer forint-**

**tal kevesebb nyereséget** jelent a betéttekkel szemben.

## Vészjósló korrekció

A következő körülből fél évre már csak azért is érdemes az óvatosabb befektetőknek inkább a rövidebb lejáratú bankbetéteket választaniuk, mert a hozamok a jövő év elejére emelkedhetnek.

## HOZAMOK



A közel fél éve, világszerte tomboló tőzsdei és kötvénypiaci optimizmust szinte automatikusan követő korrekció a tőzsdei áresés mellett forint gyengülést, és – a befektetők óvatosabbá válása, esetleges eladásai miatt – **hozamemelkedést** okozhat.

A korrekciót egyre több közgazdász borítékolja: a válság múlásának első jeleire túlzottá vált az optimizmus, a gazdasági növekedés ugyanakkor várhatóan nem éri majd el az előre jelzett értékeket – ez pedig meglátszik majd a vállalatok 2009-es, a **vártnál alacsonyabb** eredményein is.

## Emelkedés veszteséggel?

Míg a bankbetétek a futamidőre jellemzően fix kamatot kínálnak (a betétfeltö-



Kolozsi Gábor

szakújságíró

résen is csak a kamatot lehet elveszteni), addig a meglévő, amúgy bármikor eladható állampapírok értékét jelentősen megtépzhatja az első becslések szerint akár 1,5-2 százalékos hozamemelkedés miatti **leértékelődés**. Annál inkább, minél hosszabb a hátralévő futamidejük: egy 5 éves kötvénynél minden 1 százalékpontos hozamemelkedés 3,7 százalé-

kos veszteség (a magyar kötvényalapok döntő többsége ilyen átlagos futamidejű papírokat tart), egy 10 évesnél 6,7 százalék körüli.

Így a bizonytalan időkben a minél rövidebb futamidő jelenti a kisebb kockázatot. A befektetési alapok közül például a likviditási alapok: ezekben a kötvények hátralévő futamideje nem haladja meg a 3 hónapot.

## Vissza az államira

A hozamok 2010 első hónapjaira prognosztizált emelkedése után azonban ismét a hosszabb – 5-10-15 éves – futamidejű forint államkötvények lehetnek a nyerők. A mainál magasabb, 8-9 százalékos éves hozamon biztosított éves kamat ugyanis várhatóan jóval meghaladja majd a betétek görgetésével hosszú távon elérhető profitot. A hozamszint ugyanis a következő években trendszerűen csökkenni fog: a most 2015-re prognosztizált magyarországi **euróbevezetés** időpontjára például az eurózónában jellemző 4,5 százalékos éves kamatszintre. Ami a már meglévő, birtokolt államkötvényeknél is az előzőekben említett mértékű nyereséget hozhatja. Azaz egy tízéves kötvénynél, amely az euró bevezetése után jár le,  $4,5 \times 6,7$ , azaz mintegy 30 százalékos, az éves kamatfizetés melletti extraprofitot. ■