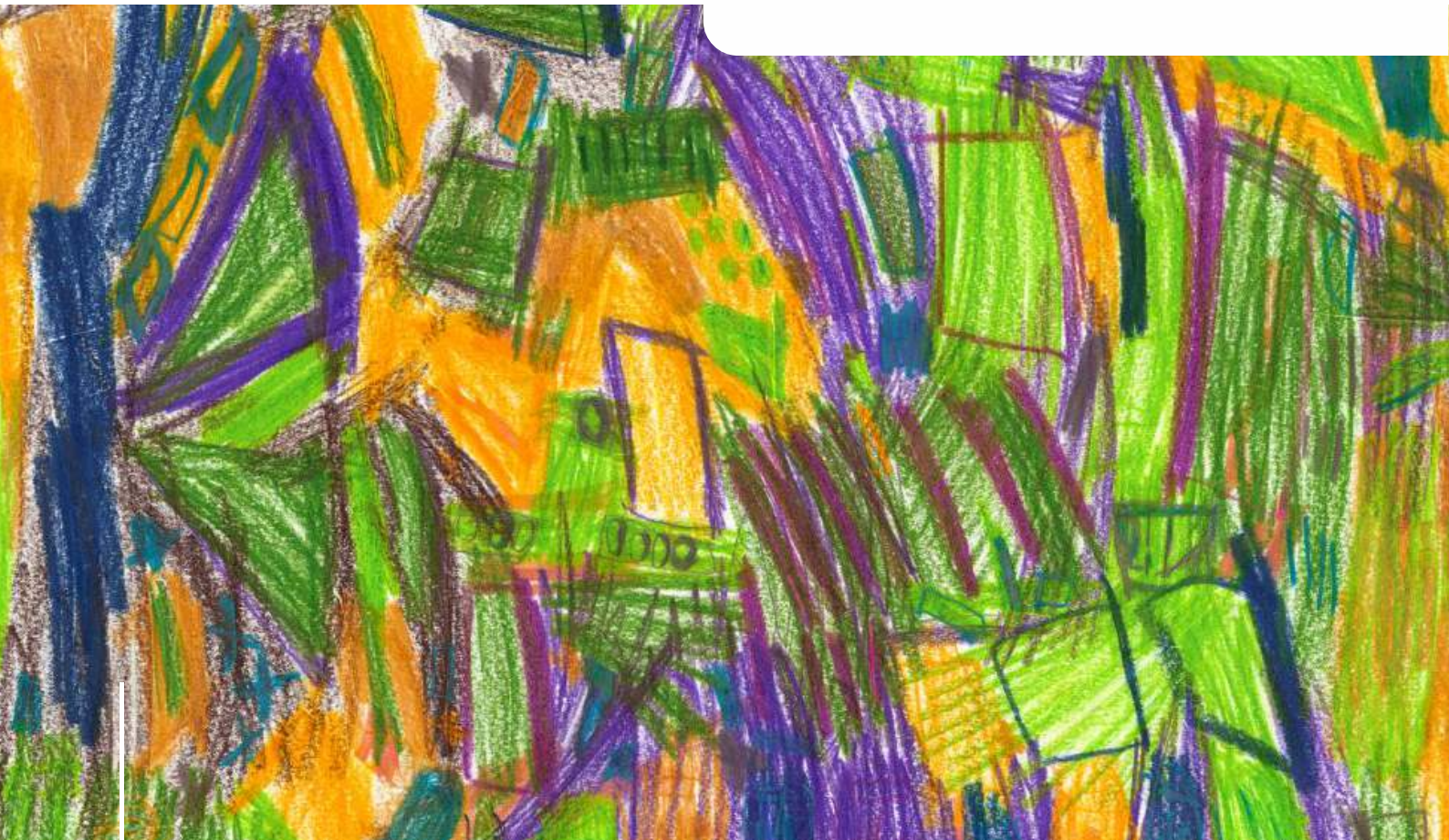


CONCORDE OUTLOOK 2025



Köszöntő

KEDVES ÜGYFELÜNK!

A gazdasági helyzet számos kihívást tartogat a befektetések terén, a következő hónapok döntései pedig különösen fontosak lehetnek. Az ingadozó piacok, a változó kamatkörnyezet és az egyéb globális tényezők számos dilemma elé állítják a befektetőket. A 2025-ről szóló kitekintő anyagunk célja, hogy a Concorde szellemi műhelyében megszületett gondolatainkkal segítsünk eligazodni ebben a komplex környezetben, és támogassuk ügyfeleinket a legjobb döntések meghozatalában.

Mi várható 2025-ben a gazdaságban? Merre tart a világ és a tőkepiacok? Jelen kiadványunkban ezekre a kérdésekre keressük a választ. Mi következik az inflációkövető

állampapírok álomhozamai után? Mely eszközök profitálhatnak Donald Trump második kormányzásából? Csillapodik-e a geopolitikai feszültség? Mit várjunk a saját régióinktól? Elbúcsúzhatunk a 400 forint alatti eurótól? Mind olyan kérdések, amelyek a következő évünket, befektetéseinket alapvetően határozzák meg, fontos tehát, hogy számba vegyünk a lehetséges forgatókönyveket.

Köszönjük, hogy velünk tartanak ebben az izgalmas időszakban! Bízunk benne, hogy közösen sikeresen navigálhatunk a piaci kihívások között.

Bukta Gábor
elemzési üzletágvezető

Stadtmüller Tamás | www.autisticart.hu

A kiadványban szereplő képeket az Autistic Art Alapítvány művészei biztosították. Az Alapítvány célkitűzéseit a Concorde a kezdetektől elkötelezetten támogatja.
www.autisticart.hu

Legfontosabb gondolataink 2025-ről

TRUMP 2.0. KOCKÁZATOK ÚJRADEFINIÁLVA

Az év elején hivatalba lép az Egyesült Államok új elnöke. Donald Trumptól keményvonalas, protekcionista, de racionális és hatékony kormányzást vár a piac. Ugyanakkor a kereskedelmi feszültségek és a beígért vámok kihívások elé állíthatják a nemzetközi kereskedelmet és fékezhetik a gazdasági növekedést.

Az USA-ban a fenntartható növekedés elérése és a költségvetési hiány leszorítása is a legfontosabb célok között lesz, kérdés azonban, hogy Trump tervezett intézkedései milyen inflációs kockázatokat hordoznak, és azt hogyan kezeli majd a Fed.

2025-nek mindenesetre biztató gazdasági mutatókkal vágnak neki: a munkaerőpiac stabil, a fogyasztói bizalom növekvő tendenciát mutat. A legnagyobb tengerentúli részvényindexek szárnyalnak, míg a kötvénybefektetések vonzerője mérséklődik. Az új republikánus adminisztráció az olcsó, jól pozícionált közepes kapitalizációjú amerikai részvényeknek kedvez.

KÍNA GYENGE LÁBAKON ÁLL

Vegyesebbek a várakozások Kína gazdasági növekedésével kapcsolatban. A növekedés beindítása érdekében gazdaságélénkítő intézkedéseket jelentettek be, de ezekkel kapcsolatban még rengeteg a kérdőjel. A több éve szenvedő kínai részvénytőzsde esése a stimulusról szóló hírek hatására ugyan megtorpant, de kilábalásról korai lenne beszélni.

Mindközben a Kínát már lakosságában leghagyó India a legdinamikusabban növekvő fejlődő piaci gazdaságok egyikévé lépett elő az erősödő feldolgozó- és szolgáltató iparának köszönhetően. Ebből pedig a részvénytőzsde is jelentősen profitál.

FESZÜLT A HELYZET EURÓPÁBAN

Kevésbé biztató a kép, ha Európa felé fordulunk. A kontinens legnagyobb gazdaságai szenvednek, ami politikai válságokhoz és a szélsőséges ideológiák megerősödéséhez vezet. A fogyasztói bizalom visszafogott, a háztartások inkább megtakarítanak. Az EKB a Fednél lazább monetáris politikát folytathat 2025-ben, szerintük bár a bérnövekedés és a külső kereslet javulása segíthet, a gazdasági kilátások bizonytalanok.

A német ipar válságban van, versenyképessége jelentősen romlott az energiaár emelkedése és a kínai konkurencia erősödése miatt. Megnőtt az esélye az előrehozott választásoknak is, egy új német kormánytól a piac leginkább gazdasági reformokat és lazább költségvetési politikát várna.

A francia ipart kevésbé sújtották a háború hatásai, ugyanakkor az állam komoly költségvetési gondokkal küzd, ami ott is politikai válsághoz vezetett. Eközben az euróövezeti periféria országaiban a gazdasági kilátások jobbakként, amihez jelentősen hozzájárul a turisztikai szektor. A turizmus árnyoldalai azonban – például a lakhatás költségeinek drasztikus emelkedése – ezekben az országokban is társadalmi feszültségeket okoznak.

KISZOLGÁLTATOTT A KÖZÉP-KELET-EURÓPAI RÉGIÓ

A közép-kelet-európai régió gazdasági teljesítményét a belföldi kereslet erősödése, a reálbérek növekedése és az uniós forrásokból finanszírozott beruházások támogatják. Lengyelország a zárt gazdaságának köszönhetően kiemelkedő növekedést érhet el 2025-ben. Magyarország, Csehország és Románia viszont egyre nehezebben viseli a német ipar bukásának következményeit. A gazdasági helyzetet tovább bonyolítja az infláció ismételt fellángolásától való félelem. A szigorú monetáris politika visszafogja a hitelnyújtást és ezzel együtt a gazdasági aktivitást is.

Az erős amerikai gazdaság és a gyenge európai kilátások mellett a dollár 2025-ben is erős maradhat, ami az eurónak és a régiós devizáknak nem kedvez. Különösen gyengén szerepelhetnek az energiát importáló országok a magas szénhidrogén importárak miatt.

A szomszédunkban már lassan három éve tartó orosz-ukrán háború és a közel-keleti fegyveres konfliktus továbbra is emberéleteket követel. Trump egyik választási ígérete a globális kihatású fegyveres konfliktusok lezárása volt. Egy ilyen esemény a régiós eszközök jelentős felértékelődéséhez vezetne, melyből elsősorban a lengyel és a magyar eszközök profitálhatnának.

Szerzőink

STRATÉGIÁÉRT FELELŐS SZERZŐK



BUKTA GÁBOR
ELEMZÉSI ÜZLETÁGVEZETŐ



MÓRÓ TAMÁS
VEZETŐ STRATÉGA



JOBBÁGY SÁNDOR
VEZETŐ MAKROGAZDASÁGI
ELEMZŐ

TOVÁBBI SZERZŐK

GAJDA MIHÁLY
RÉSZVÉNYELEMZŐ

KARIKÁS KRISZTIÁN
RÉSZVÉNYELEMZŐ

PÁL SZABOLCS
RÉSZVÉNYELEMZŐ

SOMLAI-KISS MÁTÉ
RÉSZVÉNYELEMZŐ

Tartalom

01

Lakossági állampapír: jön a pénzeső

A hazai befektetési piac egyik nagy kérdése, hogy mi lesz a durván 7000 milliárd forintnyi PMÁP-állomány sorsa. Az alternatív befektetési lehetőségek száma megnövekedett, alacsony kockázatvállalás mellett a Prémium Magyar Állampapír előrettekintő hozamánál jobbat is el lehet majd érni 2025-ben. A kamatelőny megszűnése mellett a forint leértékelődése is fokozhatja a tőke kivonást az állampapír-állományból, miközben megnövelheti a beáramlást a befektetési alapokba.

02

Aktuális modellportfólió

2025 sztárjai az amerikai közepes kapitalizációjú és a lengyel részvények lehetnek, így modellportfóliónk kockázatos kitettséget e köré építettük. Biztonságot viszont a devizakötvényekben találunk. A várható piaci volatilitásra az abszolút hozamú termékek jelenthetik a legjobb megoldást, míg a csökkenő kamatkörnyezet az európai ingatlanszektornak kedvezhet.

03

Globális makrogazdasági kitekintés

2025-ben enyhén tovább lassulhat a globális GDP növekedési üteme. Az USA tovább bővíülhet, Kína lassulhat, miközben Európa a leglassabb lehet a gazdasági központok közül. A kamatvágási ciklus folytatódhat, ugyanakkor a GDP-növekedés és az inflációs pálya kilátásait az új amerikai gazdaságpolitika körüli bizonytalanság miatt jelentős kockázatok övezik. Az USA növekedési többlete és kamatelőnye a dollár erősödésnek kedvezhet.

04

Részvénypiaci kilátások

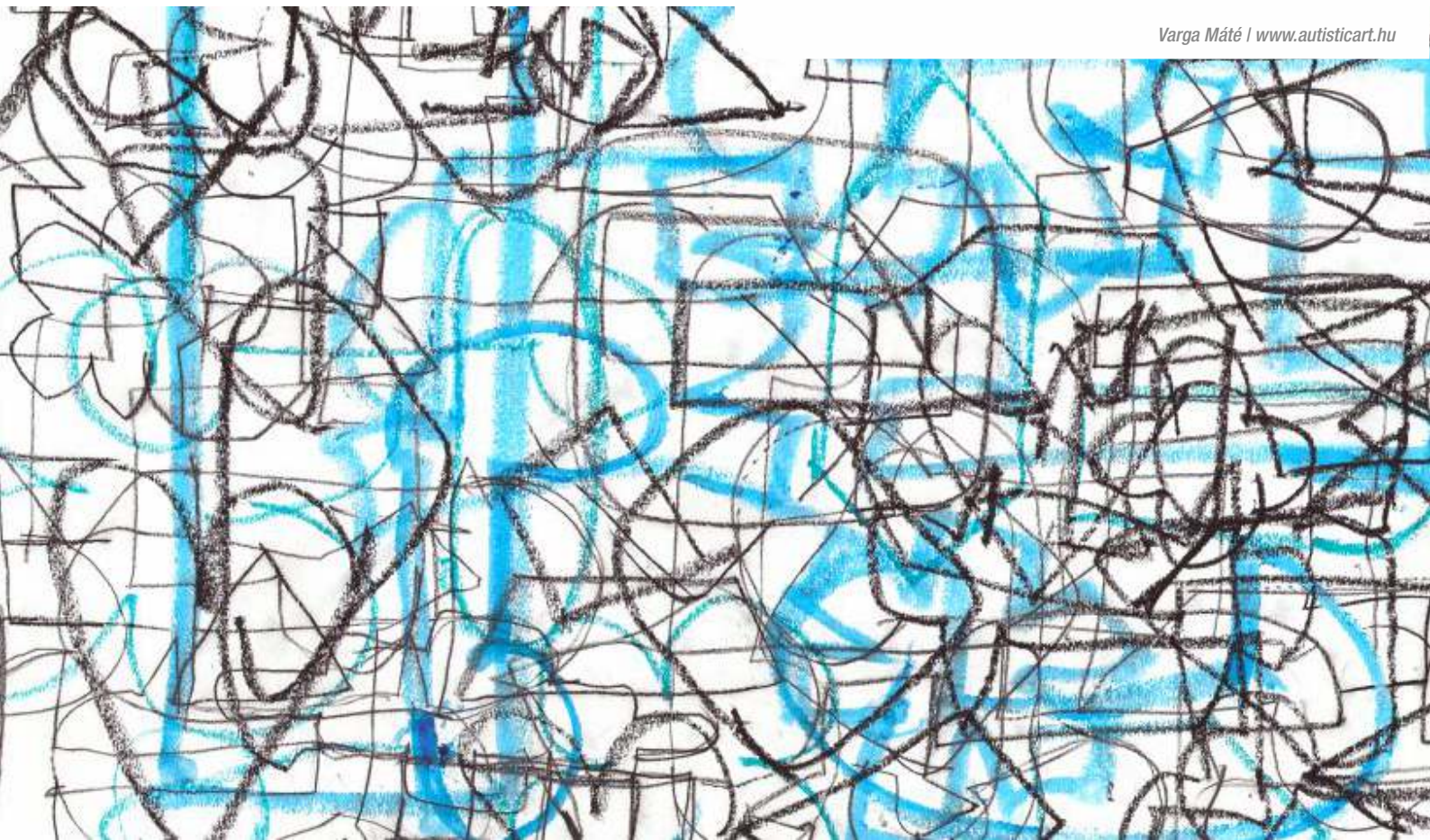
A „vedd Amerikát és adj el minden mást” jó stratégia lehet 2025 első felében. Az USA-ban a protekcionista Trump-adminisztráció kedvezhet az amerikai gazdaságnak, miközben a világ többi része a belebegtetett vámok miatt permanens bizonytalanságba taszítva érezheti magát. Különösen jól teljesíthetnek ebben a környezetben a relatív alulértékelt közepes kapitalizációjú amerikai részvények, míg Kína és Európa továbbra is alulteljesítő maradhat. A KKE-régióban a zártabb lengyel piac kevésbé kitett a globális konjunkturális félelmeknek, a beruházások felpörgése és az orosz–ukrán háború esetleges lezárása pedig a fejlődő piacok legjobban teljesítő részvényindexévé teheti a WIG20 indexet.

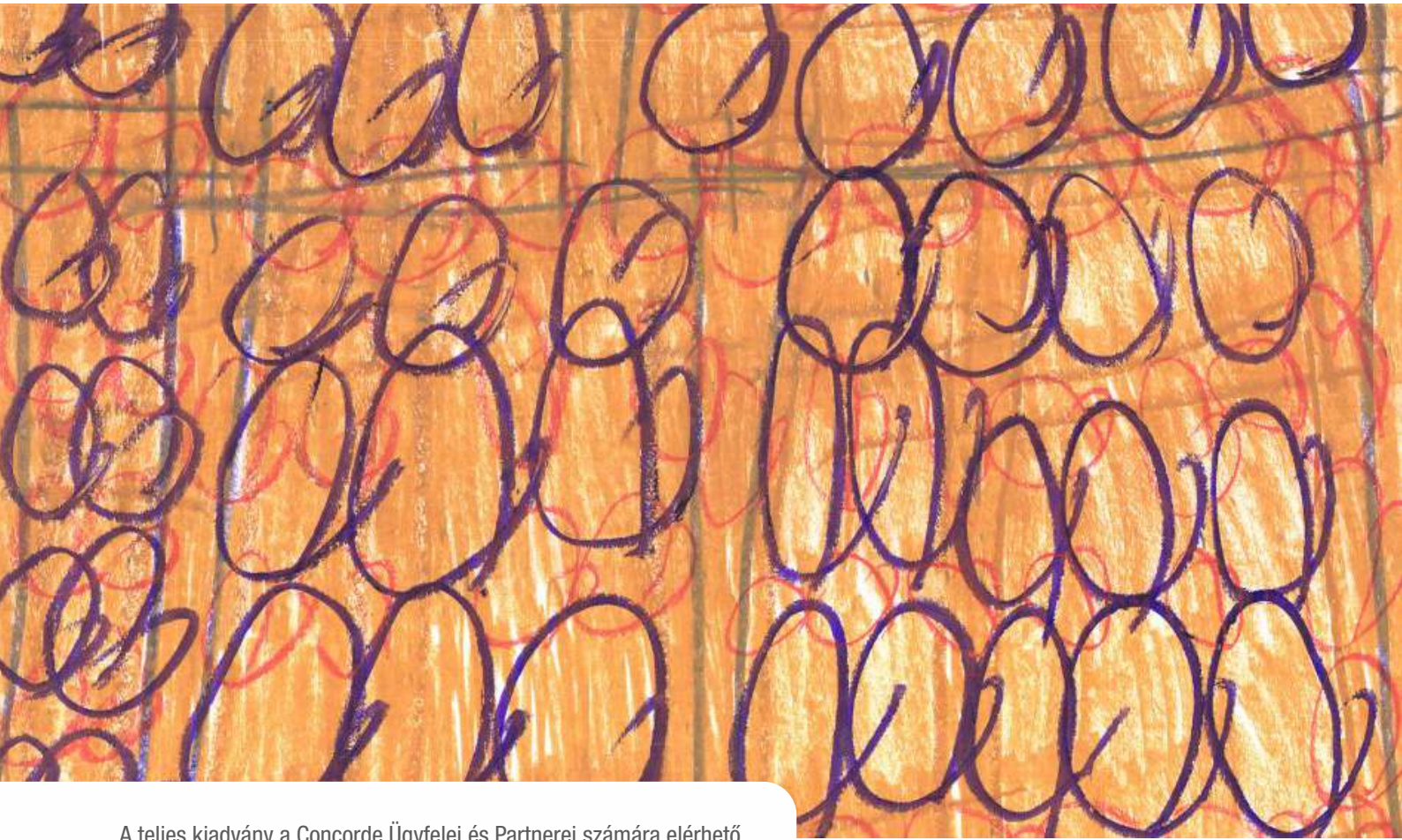
05 Régiós és magyar makrogazdasági kitekintés

Magyarország 2025-ben a recesszióból való kilábalással, bizonytalan növekedési kilátásokkal néz szembe. Romániában a régióban kiemelkedő infláció mellett a decemberi választásokon meggyengült kormánypártoknak kell megpróbálniuk megbirkózni a fokozódó fiskális kihívásokkal. Ezzel szemben Lengyelország a régió legerősebb fellendülési dinamikáját mutatja az erősödő fogyasztás és beruházások hatására.

06 Magyar részvénypiaci kilátások

A magyar részvénypiac kiemelkedő két évet tudhat maga mögött. A BUX emelkedésének üteme ezeken a szinteken már lassulhat, de 2025 végére a 90–100 ezer pont közötti tartomány könnyedén elérhetővé válhat. Ezt az orosz–ukrán háború esetleges lezárása felgyorsíthatja. A külföldi befektetők az elmúlt öt évben inkább kerülték a magyar részvénypiacot, így visszatérésük komoly potenciált jelentene az egyébként rendkívül olcsó részvényeknek.





A teljes kiadvány a Concorde Ügyfelei és Partnerei számára elérhető.

Lakatos Renáta | www.autisticart.hu



JOGI NYILATKOZAT

A fenti elemzés kizárólag tájékoztató jellegű, nem minősül az értékpapírok jegyzésére, vásárlására vagy eladására történő felhívásnak. A fenti elemzés olyan adatokat, előrejelzéseket, információkat tartalmaz, amelyeket az elemzés készítői megbízhatónak és pontosnak tartanak, a leírak teljességével és pontosságával kapcsolatban a jelen dokumentum készítői semmilyen felelősséget nem vállalnak. A Concorde Értékpapír Zrt. alkalmazottai az elemzésben szereplő értékpapírokban és befektetési eszközökben pozíciókkal rendelkezhetnek, ezek bármikor megváltozhatnak. Az elemzésben szereplő információkra, véleményekre és előrejelzésekre a piaci viszonyok változása hatással lehet. A fenti elemzés a Concorde Értékpapír Zrt. kizárólagos szellemi tulajdona, jogi védettség alatt áll; az kizárólag a Concorde Értékpapír Zrt. kifejezett, előzetes, írásbeli hozzájárulásával adható át, illetve tehető hozzáférhetővé harmadik személy részére. A fenti elemzésben foglalt információ önmagában nem feltétlenül elégséges döntések meghozatalához. Felhívjuk figyelmét a fenti információ és más forrásokból származó egyéb információ egybevetésének szükségességére. A Concorde Értékpapír Zrt. semmiféle felelősséget nem vállal a fenti információon alapuló döntésből eredő esetleges károkért. A fenti elemzésben foglalt információ felhasználása automatikusan a jelen jogfenntartási nyilatkozatban foglaltak elfogadását jelenti.