

milyen feltörekvő gazdaság alapjait érdemes vásárolni

<http://www.origo.hu/uzletinegyed/hirek/20110609-milyen-feltorekvo-gazdasag-alapjait-erdemes-vasarolni.html>

June 14, 2011

Az elmúlt hét év alatt 30 millió emberrel szélesedett Brazília középosztálya, vagyis három magyarországnyi fogyasztó kezdett el intenzívebben vásárolni - ezt a meglepő adatot publikálta a legnagyobb brazil közgazdasági think tank, a Fundação Getulio Vargas. Ilyen kereslet mellett nem csoda, hogy a brazil gazdaság a világ legdinamikusabb nagy gazdasága, és tőzsdéje a legjobban teljesítő tőzsdék egyike. Ami azonban a jövő szempontjából talán még érdekesebb, hogy a nagy gazdagodással is csak a lakosság fele sorolható a középosztályba, vagyis a 190 milliós országban még mindig 95 millió ember él a szegénységi küszöb alatt. Tőzsdéi szempontból még mindig 95 millió emberrel bővíthető az intenzíven fogyasztó réteg. Nem csoda, ha továbbra is a brazil tőkepiac az elemzők egyik nagy kedvence.

A fejlődő részvénytőzsdéi befektetés nagy nyereséggel kecsegtet, de nagy kockázatot is hordoz. Ha egy magyar kisbefektető szeretne részesülni az ígéretes feltörekvő piaci hozamokból, befektetési jegyet vesz. Közvetlenül ugyanis nem érdemes kínai bankrészvényt vagy indonéz telefontársaságot venni. Ez ugyanis drága, nagy az egyedi kockázat, hiányzik a helyismeret. Ráadásul a hazai alapkezelő társaságok tapasztalatai szerint a magyar kisbefektetők amúgy sem szeretik a magas kockázatot, a nagyon változékony árfolyamú befektetéseket, ezért más utat választottak. Nem közvetlenül kínálnak fejlődő piaci alapokat, hanem kicsit csomagolnak. Vagyis nem nyílt sisakkal fektetnek a különböző kockázatos és egzotikus piacokba, hanem a befektetői kockázatot limitálva, tőkevédelemmel, vagyis a befektetők a piaci esés esetén sem veszítenek a tőkájükből, a legrosszabb esetben nem jutnak hozamhoz. Az is jellemző technika, hogy az alap vagyona csak egy részét, harmada-negyede kerül az ázsiai, latin-amerikai vagy más feltörekvő régióból származó papírokba. Aki ennél bátrabb, az a nemzetközi alapkináltnál rengeteg ország alapot, földrész alapot, sőt ezek mindenféle ágazati csoportosítását elérheti. Azok a magyar alapkezelők, ahol a pénzügyi csoportban van nagy nemzetközi befektetési alapkezelő is, mind előszeretettel kínálják az anyabanki termékeket, de vannak olyan független házak is, amelyek igen széles palettán teszik elérhetővé a fejlődő piaci alapokat.

BRIC, Next 11, Frontier

A sokféle fejlődő piac között mindig megvannak a divatos sztárregiók. A fenti fogalmak ilyeneket takarnak. Valaha divatos volt a kelet-közép-európai térség is, majd Délkelet-Ázsia, legújabban Latin-Amerika nagyon felkapott. Viszonylag régóta tartja magát a BRIC-alapok népszerűsége. A kifejezés Brazília, Oroszország, India és Kína piacaira utal. Általában a legmenőbb fejlődő piacok a nagy népességű, de a legfejlettebb országokhoz képest elmaradott országok, ahol nagy tere van a gazdasági növekedésnek, és éppen növekszik a belső fogyasztás, a népesség fiatal és dinamikus, van bevonható munkaerő, és van lendület az országban. Ez persze kicsit szubjektív megközelítés, de talán a Goldman Sachs befektetési ház next 11 (a következő 11) megközelítése mutatja, hogy miről van szó, az országok: Egyiptom, Fülöp-szigetek, Mexikó, Indonézia, Pakisztán, Dél-Korea, Törökország, Vietnam, Irán, Banglades és Nigéria. Egy másik megközelítés a frontier, amely kategóriába az S&P indexcsalád a fejlett és a fejlődő piac határán mozgó országokat sorolja, elsősorban arab és dél-amerikai országokat.

Országok nagy kilengéssel

Amikor év végén a nagy nemzetközi tőzsdeszervezetek összesítik, hogy melyik tőzsde szerepelt az adott évben a legjobban, akkor mindig fejlődő piaci börzék nyerne, az elmúlt években például a vietnami, a perui vagy a chilei. Figyelem, sokadszor jelezzük: nagy kockázatú befektetésről van szó, vagyis a lista végén is mindig fejlődő piaci tőzsdék kullognak, és nem ritka, hogy az egyik év élbolyának tagjai a következő évben a sereghajtók között bukkannak fel. Ráadásul a fejlődő piacok mindig többszörös kilengéssel követik a lomhább fejlődő piaci tőzsdék ingamozgását. Ám a trendek még mindig biztatók, miközben az elmúlt két és fél év globális drágulása után a legnagyobb piacok kezdik elérni a 2008 előtti szinteket, sok fejlődő piac már régen elhagyta azokat. Nézzünk meg ezek után néhány olyan országot, amely gyakran felbukkan a globális házak ajánlásaiban!

Kína

A kínai részvénytőzsi piac már több hatalmas áremelkedésen van túl, és időről időre vészjelzések érkeznek a befektetők felé. El fog szállni az infláció, a hatalmas növekedési ütem miatt túlfűtötté vált a kínai gazdaság, ingatlanlufi fenyeget. Mindez bizonyára veszély, érdemes óvatosnak lenni. Ugyanakkor azok a szolgáltatók, amelyek a kínai lakossági fogyasztás emelkedéséből profitálnak - legyenek azok bankok, távközlési cégek, kiskereskedelmi láncok vagy akár közművek - még mindig nagyon komoly növekedés előtt állnak.

Brazília

A brazil gazdaság valamennyi nagy fejlődő piac közül talán a legegészségesebb. A korábbi devizaválságok után nagyon stabil és erős, az ország olyan ágazatokban is a világ éllovasai közé zárkózott fel, mint az atomenergia vagy a hadiipar, és a nagy növekedéshez megfelelő nyersanyagbázisa is van. Eddig is sokat drágult a brazil Bovespa tőzsdeindex, és még mindig van benne spiritusz.

Oroszország

Az orosz piac mindig egy kicsit fekete ló. A nemzetközi tőzsdéken elsősorban nyersanyag-feldolgozó cégek jegyezhetők, olaj-, gáz- és alumíniumkonglomerátumok. Ezek profitlehetősége a nyersanyagár-növekedés miatt rengeteget emelkedett, a részvényárak mégsem követték ilyen ütemben a környezeti változást. Mindez nagy felértékelődésért kiált, még akkor is, ha az orosz gazdaság átpolitizáltsága sok befektetőnek riasztó.

Dél-Korea

Dél-Korea voltaképpen már nem is tekinthető fejlődő piacnak, az ország nagyon fejlett, rengeteg iparágban (tévégégyártás, autógyártás, chipgyártás) Japánnal versenyez, sokban meg is veri már a szigetországot. Ugyanakkor a koreai tőkepiac elmúlt húsz hónapi teljesítménye a fejlődő piacok között is éllovasnak számít. Talán a gyors felívelésnek már vége, de Dél-Korea még mindig piacokat nyer a tragikus japán földrengés és cunami miatt kiesett japán ipari kapacitások pótlásával.

Indonézia

Indonézia is a nagy ígéretek egyike, hiszen igen fiatal lakosságú, igen népes országról van szó, ahol most éledezik a belső tömegfogyasztás. A jakartai és a sarabayai tőzsdék egyesüléséből létrejött egységes Indonéz Értéktőzsde az elmúlt két évben szárnyalt, mert a spekulánsok már jó előre megjátszották azt a felértékelést, hogy a nagy hitelminősítő ügynökségek befektetési kategóriába minősítették fel az országot. Az igazán nagy növekedés így már megvolt, de az indonéz piac még mindig sok vagyonkezelő kedvence.

Chile

2010 legjobb fejlődő piaca Chile volt, a helyi index már egy éve elérte a pénzügyi válság előtti szintet. Azóta az SSE (Santiago Stock Exchange), vagyis a helyi értéktőzsde a réz árfolyamával erősen korrelálva folyamatosan drágult.