Befektetői hírlevél

A vállalati eredmények rég nem tapasztalt szintű csökkenése 2010-ben véget ér.

FŐ ÜZENETEK:

- **Az ING Investment Management szerint, az idei évre 4-5%-os vállalati eredménybővülés várható. Az ezt kiegészítő költségcsökkentések pozitív hatásai akár 30%-kal is növelhetik az európai és amerikai cégek profitjait.**

- **Viszont 2011-2012 előtt nem várjuk a hosszú távú növekedési trendekhez való visszatérést.**

Az ING szerint a 2009 negyedik negyedévében a vállalati eredmények elérték mélypontjukat, így 2010 első negyedéve az előző alacsony bázison számolva, éves szinten, az egyik legnagyobb növekedést fogja mutatni. Különösen igaz ez a ciklikus iparágak részvényeire és a pénzügyi vállalkozásokra.

Patrick Moonen, az ING IM szenior részvénystratégája szerint, a vállalatoknál látott eredmény visszaesés mértéke egészen elképesztő volt, ilyet a 70-es évek óta nem tapasztaltunk. Ennek következtében az amerikai vállalatok egy részvényre jutó eredménye (EPS) akkorát esett, ami tíz éves szinten is csak stagnálásra volt elég. Természetesen a cégek sajáttőke-arányos nyeresége is igen gyenge volt ebben az időszakban. Az amerikai vállalatok eredményei a hosszú távú növekedési trendvonalat 34%-kal múlták alul a tavalyi évben, ez történelmileg is páratlan mértékű esés volt!

A historikus adatok alapján azt látjuk, hogy e trendvonalhoz két-három év alatt tud visszaemelkedni a gazdaság, ami most sem lesz másként. Még ha egy 30%-os növekedést is valószínűsítünk az idei évben, akkor is még mindig 20%-kal maradunk el a trendvonaltól. Ezért csak 2011-2012-re várható az, hogy a vállalti eredmények növekedési üteme ismét a régi átlagos szintre emelkedjen.

Ez a helyzet azért is valószínű, mert arra számítunk, hogy esetleg a jegybankok elkezdik kamatemelési ciklusukat és a politika pedig nyomást gyakorol majd a vállalatokra kivetett adóterhek növelésére. Azt sem szabad elfelejtenünk, hogy a közeljövő éveiben a fejlett országokban a GDP növekedés csak a világátlag alatti mértékű lesz.

Mi úgy látjuk, hogy az amerikai tőzsde már beárazta a vállalati eredmények idei gyors növekedését, ezért is súlyozzuk felül az európai részvényeket az amerikaiakhoz képest.

A fejlődő országok részvényeinél csak 20%-os eredményjavulást áraztak a piacok, ami jóval elmarad az általunk várt szinttől. **A fentieket összegezve, szeretnénk megerősíteni optimista részvénypiaci prognózisunkat,** amit a cégek eredményeinek növekedésére és – különösen - az Amerikán kívüli részvények kedvező értékeltségi szintjeire alapozzuk.

A kedvenc részvényszektoraink azok, amiket eddig is ajánlottunk.

Ezek a nyersanyagárak emelkedéséből profitáló **energia és nyersanyag iparágak** részvényei, az olcsó és minőségi **egészségügyi** cégek, valamint a fenntartható növekedést biztosító **technológiai** részvények. A fejlődő piaci növekedést a **fogyasztási javakat** előállító vállalatok részvényeinek vásárlásával igyekszünk kihasználni. A **pénzügyi szektorral** kapcsolatban most még inkább óvatosságra intjük a befektetőket, hiszen a kamatcsökkentési periódus véget ért, ami nem kedvez nekik, továbbá a szabályozási környezet is egyre szigorúbbá vált számukra. A befektetési stílusok közül kiemelten ajánljuk a **magas osztalékhozamú** (high dividend) stratégiát. Ennek okai az osztalékhozamok egyre kiszámíthatóbb volta és az osztalékok növekedési ütemének (két számjegyű ráta!) gyorsulása. A régiók vonatkozásában kedvencünk a **fejlődő térség**, mivel növekedésük fenntarthatónak bizonyult. Gazdasági alapjaik nagyon stabilak (magas megtakarítási ráta, alacsony eladósodottság, kedvező fizetési mérleg adatok és alacsony költségvetési hiány). Végül az sem lebecsülendő tény, hogy részvényeik közel 10%-os diszkonttal forognak a fejlődő országokéhoz képest.

Jogi nyilatkozat:
E dokumentumban található információk kizárólag tájékoztatás célját szolgálják, nem minősülnek ajánlattételnek, különösen nem a tájékoztató alapján történő értékpapír kezelésével, vételével vagy eladásával kapcsolatos ajánlatnak, vagy értékpapír befektetési stratégiában történő részvételre vonatkozó felhívásnak. E dokumentum kizárólag a szakmai befektetőket célozza meg. Bár különös gondot szenteltünk e dokumentum tartalmának, annak pontosságáért, helyességéért, teljességéért, a - kifejezett vagy vélelmezhető - tartalmáért garanciát vagy kezességet nem vállalunk. Az e dokumentumban szereplő tájékoztatást - előzetes értesítés nélkül - megváltoztathatjuk, vagy aktualizálhatjuk. Sem az ING Investment Management, sem az ING Csoporthoz tartozó egyéb vállalat vagy egység, sem azok bármely tisztségviselője, igazgatója, vagy alkalmazottja nem tartozik - közvetve vagy közvetlenül - jogilag vagy más módon felelősséggel az e dokumentumban közölt tájékoztatásért és/vagy ajánlásért.

E dokumentumban foglalt tájékoztatás nem tekinthető befektetési szolgáltatásnak. Ha befektetési szolgáltatást kíván igénybe venni, tanácsadásért forduljon irodánkhoz. Az e dokumentumban foglalt tájékoztatást csak saját kockázatára használhatja fel. Az e dokumentum felhasználásából, vagy arra támaszkodó döntéshozatalból az olvasó által elszenvedett esetleges veszteségért semmilyen - közvetlen vagy közvetett - jogi felelősség nem terhel bennünket. A befektetés kockázattal jár. Felhívjuk a figyelmét, hogy a befektetésének értéke emelkedhet és csökkenhet is, és hogy az alapok múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. A dokumentumban foglalt információk másolása, sokszorosítása, terjesztése előzetes engedély nélkül tilos.

Az ezen nyilatkozat feltételeivel és kitételeivel kapcsolatban, valamint azok folytán felmerülő bármely kártérítési igény tekintetében a holland törvények az irányadók. Az e dokumentumban említett minden termék vagy értékpapír sajátos kockázattal és forgalmazási feltételekkel bír, amelyről az ügyletkötés előtt célszerű további tájékoztatást kérni. E dokumentumban foglaltak nem minősülnek ajánlattételnek, különösen nem a tájékoztató alapján történő értékpapír-befektetésre vagy eladásra vonatkozó felhívásnak olyan országokban, ahol ezt az érintett hatóságok nem engedélyezték. E dokumentum információi nem tekinthetők sem egyedi befektetési, sem pénzügyi, sem jogi tanácsnak. E dokumentum megfelelő gondossággal készült. E dokumentumban közölt információiból semmilyen követelés nem érvényesíthető. Konkrét tanács érdekében, kérjük forduljon befektetési tanácsadójához.