

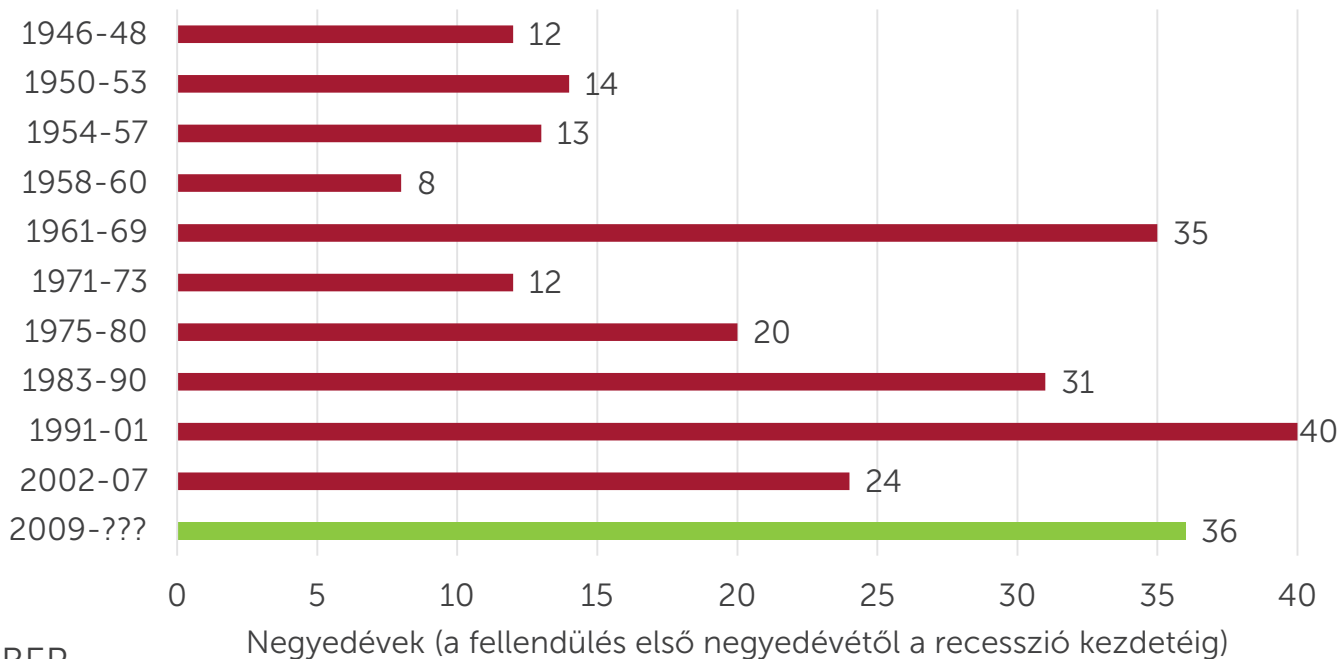


Amerikai gazdasági ciklus állapota és befektetői kilátások



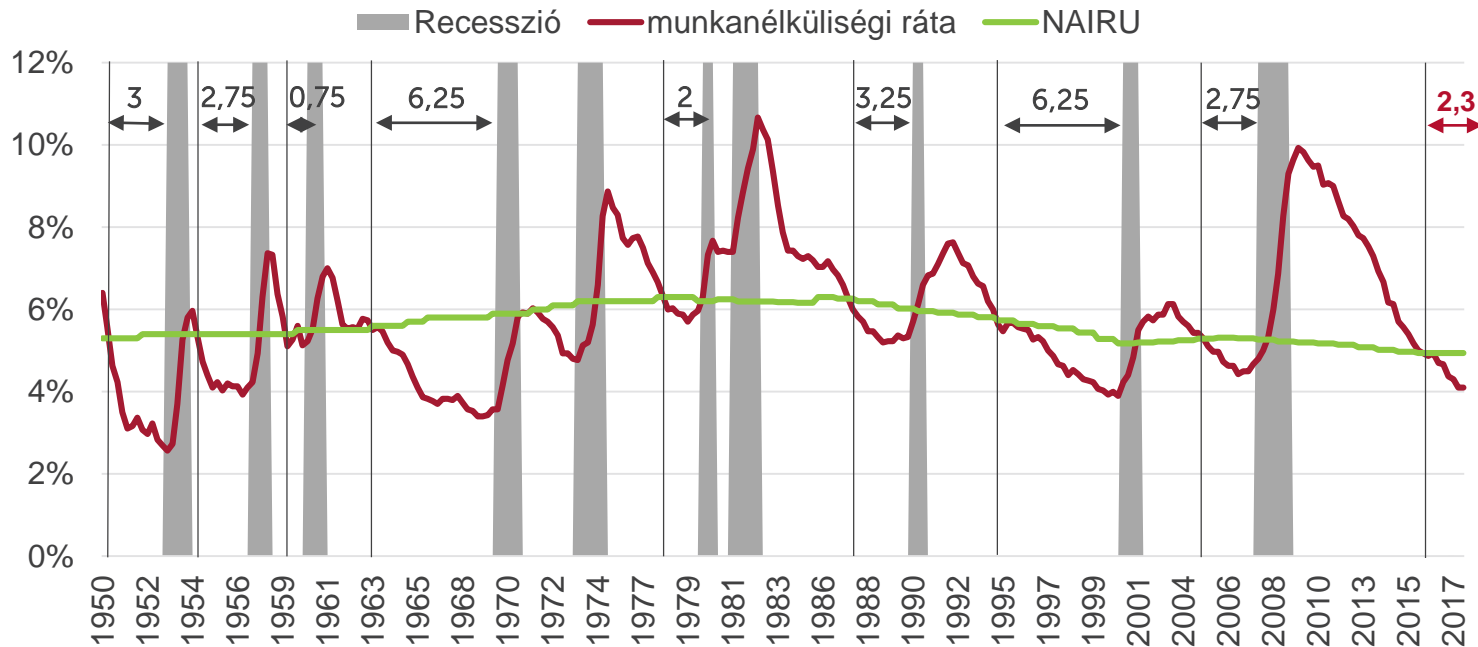
Hamarosan a dokumentált amerikai gazdaságtörténet leghosszabb konjunktúrájának tekinthető a jelenlegi fellendülés

A gazdasági ciklusok hossza (negyedévekben)



Forrás: NBER

Ciklus késői szakaszának jelei (I): beszűkült az amerikai munkaerőpiac



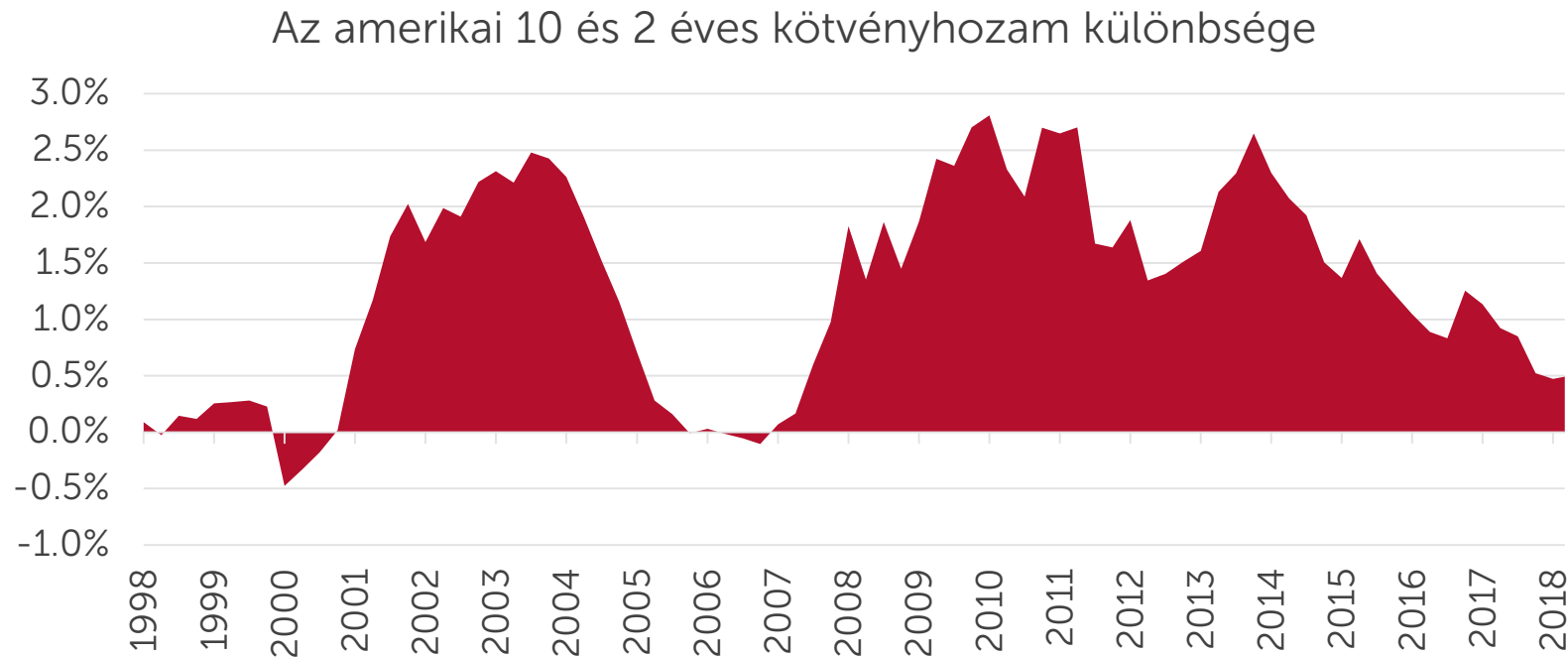
Hány év volt még a recesszióig az USA-ban, miután a munkaerőpiac feszesé vált?

Átlag: 3,4
 Medián: 2,9
 Most: 2,3 év

Tőzsde előrejelző indikátor, hamarabb esni kezd, mint a recesszió kezdete

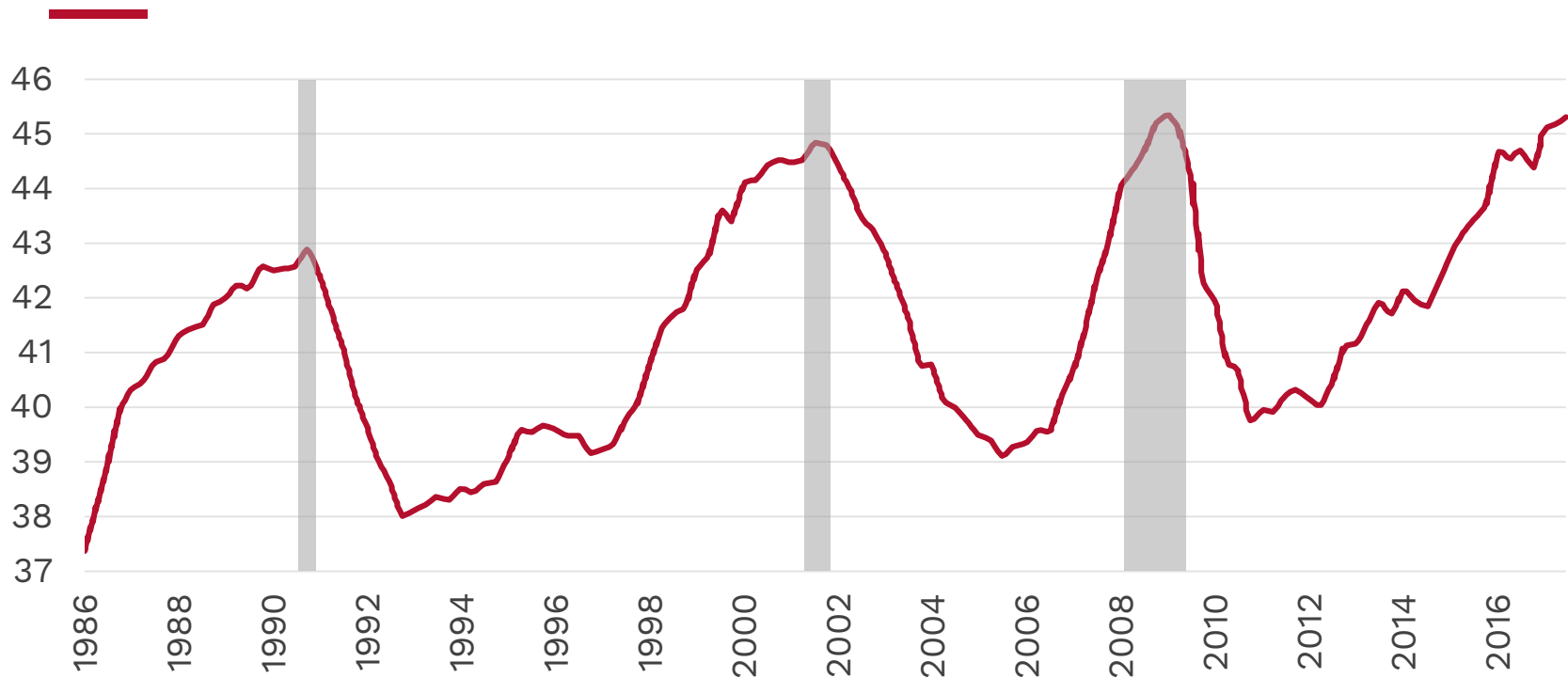
Forrás:
 Bloomberg

Ciklus késői szakaszának jelei (II): laposodó amerikai hozamgörbe



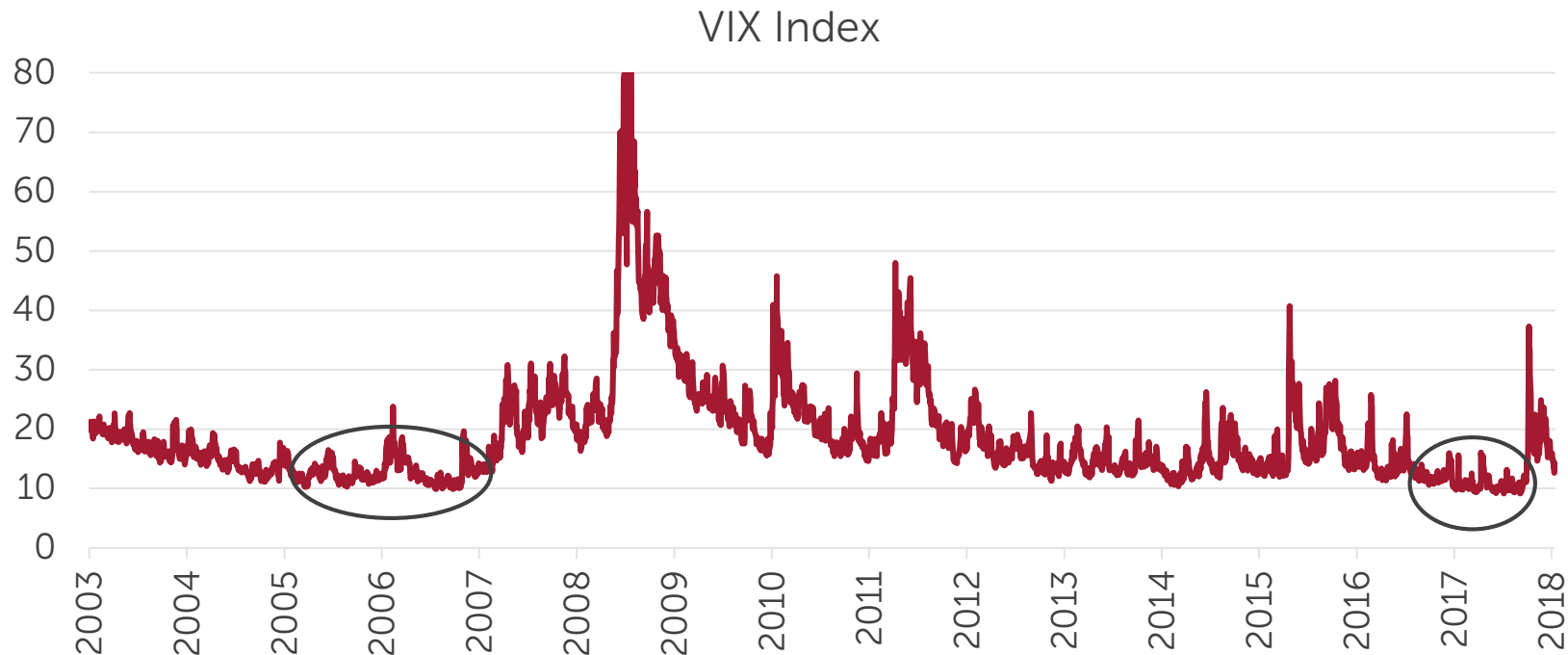
Forrás: Bloomberg

Ciklus késői szakaszának jelei (III): amerikai részvénytársaságok megugró eladósodottsága (GDP százalékában)



Forrás: Gluskin Sheff

Ciklus késői szakaszának jelei (IV): rendkívül alacsony volatilitás (2017)



Forrás: Bloomberg

Részvénynek nincs alternatívája? Már nem igaz, megjelent a kamat!



Forrás: Bloomberg

Mi jellemzi a gazdasági ciklus késői szakaszát, hogyan érdemes befektetnünk?

- ▶ Beszűkülő fölös kapacitások
- ▶ Nyersanyagárak emelkedése (de mi van Kínával?)
- ▶ Infláció emelkedése (munkaerőpiac által fűtve – profitok nyomás alatt)
- ▶ Kamatok emelkedése
- ▶ Kockázatos eszközök drágák, így rosszak a hosszútávú hozamkilátások
- ▶ Recesszió esélye 2 éves horizonton magas így már a középtávú kilátások is negatívak
- ▶ Mindezek miatt alacsony kockázatvállalás indokolt
- ▶ Infláció-védett kötvények hasznosak lehetnek
- ▶ Kockázatvállalást olyan eszközökre érdemes koncentrálni, amelyek ciklusukban le vannak maradva az amerikai gazdaságtól, árazásuk alacsonyabb (európai részvények, konténerhajók)



Nem csak vagyont,
kockázatot is
kezelünk!

1994 óta

www.hold.hu +36 1 803 8880