



Magyar Posta Takarékszövetkezet Ingatlan Befektetési Alap Féléves Jelentés 2023.

A Magyar Posta Takarékszövetkezet Ingatlan Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) 2023 első félévére (2022.12.31-2023.06.30.; a továbbiakban: tárgyidőszak) vonatkozó jelentése a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 131.§ és 132. § valamint az ezen bekezdésben hivatkozott 6. melléklet I-IV. szakaszában, és 7. melléklet 2-3. szakaszában megfogalmazott kötelező tartalmi elemek szerint készült az Alap 2023 első félévi működésének bemutatása érdekében.

I. ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Nyilvántartásba vétel dátuma (MNB)	2014. március 10.
Lajstromszáma	1211-13
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű ingatlanforgalmazó befektetési alap
Induló saját tőke	1 000 000 000,- Ft, amelyet 1 000 000 000 db 1,- Ft névértékű dematerializált befektetési jegy testesített meg
Kockázati szint	mérsékelt
Referencia index	nincs
Ajánlott minimum befektetési időtáv	egy év
„A” sorozat	
ISIN azonosító	HU0000713482
Folyamatos forgalmazás kezdete	2014. március 17.
Befektetési jegyek visszaváltása	T nap
„I” sorozat	
ISIN azonosító	HU0000714464
Folyamatos forgalmazás kezdete	2015. január 9.
Befektetési jegyek visszaváltása	T+130 nap
„B” sorozat	
ISIN azonosító	HU0000722616
Folyamatos forgalmazás kezdete	2022. december 22.
Befektetési jegyek visszaváltása	T+130 nap
Alapkezelő	
Neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Székhelye	1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.
Cégjegyzékszám	01-10-046307
Tevékenységi kör	befektetési alapkezelés, portfóliókezelés
Felügyeleti engedély száma	EN-III./M-393/2009.
Felügyeleti engedély kelte	2009. május 25.
Alapkezelő honlapja	www.diofaalapkezelő.hu

Letétkezelő

Neve

Székhelye

Erste Bank Hungary Zrt.

1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Vezető forgalmazó

Neve

Székhelye

MBH Befektetési Bank Zártkörűen Működő

Részvénytársaság

1117. Budapest, Magyar tudósok körútja 9

További forgalmazó

Neve

Székhelye

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci u. 38.

Az alap ingatlanértékelője

Név

Cégnév

Székhelye

Cégjegyzékszám

Limp Adrián

Cushman & Wakefield Nemzetközi Ingatlan Tanácsadó Kft.

1052 Budapest, Deák Ferenc utca 5.

01-09-263277

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév

Székhelye

Cégjegyzékszám

MKVK nyilvántartási szám

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó kft.

1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. 11.

01-09-279282

002588

Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

II. VAGYONKIMUTATÁS

e Ft	2022.12.31*		2023.06.30*	
Kategória	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Átruházható értékpapírok	8 812 549	3,73%	40 890 412	15,28%
Banki egyenlegek	19 046 607	8,06%	23 437 579	8,76%
Egyéb eszköz	7 577	0,00%	1 034 541	0,39%
Ingatlanok**	108 154 417	45,76%	103 941 739	38,85%
Ingatlan társasági részesedés	23 825 416	10,08%	23 590 445	8,82%
Származékos ügyletek eredménye	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb követelés	11 672 587	4,94%	1 435 916	0,54%
Aktív időbeli elhatárolás	2 042 488	0,86%	1 060 695	0,40%
Lekötött bankbetétek	75 122 250	31,79%	76 963 852	28,77%
Összes eszköz	248 683 891	105,23%	272 355 179	101,80%
Kötelezettségek	-12 353 088	-5,23%	-4 810 325	-1,80%
Saját tőke	236 330 803	100,00%	267 544 854	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

** 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet 3.sz. melléklete szerinti tartalommal.

III. A FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA ÉS AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

	2022.12.31*	2023.06.30*
„A” sorozat		
Forgalomban lévő befektetési jegyek (db)	153 379 733 502	159 013 835 824
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,422535	1,531269
„I” sorozat		
Forgalomban lévő befektetési jegyek (db)	11 029 075 107	4 340 344 641
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,479617	1,612118
„B” sorozat*		
Forgalomban lévő befektetési jegyek (db)	50 000 000	11 799 469 749
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,003162	1,094216
Magyar Posta Takaréknál Ingatlan Befektetési Alap		
Forgalomban lévő befektetési jegyek (db)	164 458 808 609	175 153 650 214
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,426236	1,503830

* Az Alapkezelő és a Letétkezelő által az adott év, illetve félév utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték kimutatás alapján, amely kis mértékben eltér számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatoktól, az eltérő elszámolási naptól adódóan.

IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

IV.1. A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján

e Ft	2022.12.31*		2023.06.30*	
Kategória	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	19 046 607	8,06%	23 437 579	8,76%
Bankbetétek	75 122 250	31,79%	76 963 852	28,77%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	32 256 029	12,06%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	8 812 549	3,73%	8 634 383	3,23%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
Ingatlanok**	108 089 450	45,74%	103 941 739	38,85%
Ingatlantársasági részesedés	23 825 416	10,08%	23 590 445	8,82%
Beruházásra adott előleg	64 967	0,03%	0	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0	0,00%	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	2 042 488	0,86%	1 060 695	0,40%
Egyéb eszközök	7 577	0,00%	1 034 541	0,39%
Egyéb követelés	11 672 587	4,94%	1 435 916	0,54%
Összes eszköz	248 683 891	105,23%	272 355 179	101,80%
Kötelezettségek	-12 353 088	-5,23%	-4 810 325	-1,80%
Saját tőke	236 330 803	100,00%	267 544 854	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

** 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet 3.sz. melléklete szerinti tartalommal

IV.2. Az Alapkezelő és a letétkezelő által számolt nettó eszközérték kimutatás alapján

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2022.12.31*	2023.06.30*	Változás
Pénzpiaci eszközök	0,00%	100,00%	42,57%	38,48%	-4,09%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	0,00%	5,72%	5,72%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	0,00%	6,52%	6,52%
Jelzáloglevelek	0,00%	25,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	20,00%	3,76%	3,28%	-0,48%
Deviza	0,00%	40,00%	1,21%	0,97%	-0,24%
Irodák	0,00%	170,00%	17,00%	14,17%	-2,83%
Ipari ingatlanok	0,00%	100,00%	13,28%	11,80%	-1,48%
Kereskedelmi célú ingatlanok	0,00%	170,00%	15,77%	13,33%	-2,44%
Ingatlanársasági részesedés	0,00%	100,00%	6,26%	5,60%	-0,66%
Földterület	0,00%	50,00%	0,15%	0,14%	-0,02%
Összesen			100,00%	100,00%	

* Az Alapkezelő és a letétkezelő által számolt nettó eszközérték kimutatás alapján, amely kis mértékben eltér számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatoktól, mert az alapok nem alkalmaznak elhatárolásokat sem a már ismert, sem a tervezett követelések és kötelezettségek optimális időarányos kimutatására. Adatok E Ft-ban.

IV.3. A portfólióban található ingatlanok adatai

Cím	Helyrajzi szám	Építés/ használatba vétel éve	Nettó bérbeadható terület (m ²)	Bruttó bérbe- adható terület (m ²)
Irodaház				
Budapest, Neumann János u. 1/E	4082/21/J	2009	16 633	17 144
Budapest, Neumann János u. 1/G	4082/21/F	2000	15 117	15 117
Budapest, Krisztina tér 2.	7172	2002	2 034	2 165
Budapest, Neumann János u. 1/A	4082/21/A	2000	12 450	13 728
Kiskereskedelmi ingatlan				
Budapest, Üllői Út 201	161312	1997	23 734	23 734
Ajka, Fő út 29.	5791/2	2008	4 056	4 056
Budakeszi, Bianka utca 1.	2756/44	2008	9 637	9 637
Dunaújváros, Kandó K. tér 10.	0134/84-86	2008	6 817	6 817
Esztergom, Dobogókői út 84	18232/3-4	2008	3 644	3 644
Kazincbarcika, Hadak útja 11.	1352/3	2008	4 101	4 101
Kiskunhalas, Füzér utca 2.	03/9, 03/10, 03/12	2008	4 829	4 829
Pécs, Siklósi út 68/a	19916/18	2008	5 184	5 184
Szentes, Csongrádi út 67.	0117/87, 0117/89	2008	4 216	4 216
Szombathely, Szent Gellért u. 66.	10427/10	2009	5 751	5 751
Budakalász Omsz Park 4.	1861/12	2003	8 793	9 320
Budaörs, Malomkő utca 5-7.	10670/1,10670/ 2,10670/5	2002	12 889	13 129
Budapest, Bevásárló utca 4.	195847/55	2002	4 812	4 940
Logisztikai ingatlan				
Budapest, Táblás u. 39.	38236/738	2008	19 059	19 059
Budapest, Táblás u. 36.*	38236/761	2004	41 485	41 657
Sopron, Szappanfőző krt. 14.	5776/144,	2006	4 059	4 059
Sopron, Szappanfőző krt. 14.	5776/238	2010	5 020	5 020
Sopron, Szappanfőző krt. 14.	5776/246	2012	5 037	5 037
Telek				
Budakeszi, Királyleányka u. és Szürkebarát u. sarok	2756/55		15 858	15 858

Az ingatlanok tervezett tartási időtávja 5-10 év.

Az ingatlanok értéke a tárgyidőszak végén földrajzi és funkcionális kategóriánkénti megoszlásban* (Ft)

	Budapest és környéke	Vidék	Összesen
Irodaingatlan	37 314 552 000	-	37 314 552 000
Kiskereskedelmi ingatlan	40 411 734 000	15 411 837 276	55 823 571 276
Logisztikai ingatlan	28 412 472 000	2 670 624 000	31 083 096 000
Telek	355 000 000	-	355 000 000
Összesen	106 492 758 000	18 082 461 276	124 576 219 276

*A portfólióban nem található külföldi ingatlan, illetve lakó ingatlan.

Bérleti adatok - Teljes ingatlanportfólió	2023. június 30.
Bérleti szerződések átlagos futamideje (hó)	37,33
Bérlők száma	258
Bérleti szerződések biztosítéki szintje (%)	3,75

IV.4. A befektetési alap eszközösszetételének változása

Az Alap eszközeinek jelentős részét betét és betétjellegű eszközökben, állampapírokban illetve kollektív befektetési értékpapírokban tartotta a félév során.

Az Alap tulajdonában álló ingatlanok és ingatlantársaságban lévő részesedések értéke 2022. december 31-én 123 054 817 780 Ft volt, ami a teljes nettó eszközértéken belül 52,5%-os arányt képviselt. Ez az érték 2023. június 30-ra 118 617 939 844 Ft-ra csökkent. 2023. június 30-án a teljes nettó eszközérték 53,3%-a likvid eszköz, 45,0%-a ingatlan volt (ide értve az ingatlantársaságban lévő részesedés értékét is). Az alap tőkeáttétele 2023.06.30-án 3,31% volt.

IV.5. Összesített adatok funkcionális kategóriánkénti megoszlásban

	Nettó bérleti díj bevétel 2022.12.31-2023.06.30		Bérbeadottság	Ingatlan jövedelmezőség*	Fajlagos bérleti	Fajlagos ingatlanérték	Piaci érték százalékos változása
	HUF	EUR			díj bevétel (Ft/év)**		
Irodaingatlan	932 544 527	1 563 989	81,3%	7,81%	60 484	774 889	1,56%
Kiskereskedelmi ingatlan	1 677 346 641	1 652 453	95,5%	7,92%	44 503	561 811	1,46%
Logisztikai ingatlan	759 980 194	575 548	89,9%	6,26%	28 142	415 372	8,27%
Telek	-	-	-	-		22 386	0,00%
Összesen	3 369 871 362	3 791 990	90,5%	7,58%	39 631	521 971	3,77%

*A 2014. évi XVI. törvény 7. számú melléklet 3.c) pontja alapján a fordulónapi hatályos szerződésállományban rögzített nettó évesített bérleti díj figyelembe vételével, a bérbeadó által viselt költségek levonása nélkül

**A 2014. évi XVI. Törvény 7. számú melléklet 3.d) pontjában meghatározott nettó éves bérleti díj kiszámításakor az éves költségek terv adataira támaszkodva.

V. INGATLANPIACI KÖRKÉP

Az Alapkezelő működésében nem történt olyan változás, amely érdemben befolyásolta volna az Alap teljesítményét. A befektetési politikát leginkább a gazdasági és ingatlanpiaci környezet alakulása és változása befolyásolta.

Az ingatlanpiaci és makrogazdasági összefoglaló elkészítéséhez felhasznált források:

- Bloomberg
- BRF
- CBRE
- Colliers
- Cushman & Wakefield
- KSH
- MNB

Kereskedelmi ingatlan - befektetési piac

A gazdaság számos más területéhez hasonlóan, a 2022 februárjában kirobbant orosz – ukrán háborús konfliktus az ingatlanbefektetési piacon is éreztette a hatását.

A 2022-es piaci forgalom 1.3 Mrd EUR körül alakult, ez várhatóan még kevesebb lesz az idei évben. Az elemzők szerint 2023-ban közel 1 Mrd EUR piaci forgalmat jósolnak az országban, főleg a gyenge első negyedév után, mely során csupán 70 millió EUR értékű tranzakció teljesült.

Az elmúlt években általános trendként megfigyelhettük, hogy a magyar kereskedelmi ingatlan - befektetési piac legnagyobb részét az irodaház tranzakciók tették ki. Ez a meghatározó dominancia az idei évben kevésbé lesz jellemző; az ipari és logisztikai ingatlanok iránti megnövekedett bérleti kereslet ezt a szektort is egyre inkább a befektetők látóterének középpontjába helyezte, így a következő években számos fejlesztést és adásvételt láthatunk majd ezen az alpiacon is.

Irodapiac

A budapesti irodaállomány jelenleg több, mint 4.3 millió m²-t tesz ki, mely állomány több mint háromnegyede spekulatív célú ingatlan, és csupán 800 ezer négyzetméter saját tulajdonú terület. A 2022-es év fejlesztések tekintetében egy kiemelkedő időszak volt, az idei évben, valamint az azt követő években valószínűsíthetően visszaesik a fejlesztések száma, de 2023-ban még ennek ellenére is közel 320 ezer négyzetméternyi terület építés alatt áll.

Bérlői aktivitás szempontjából a legforgalmasabb alpiacok a Váci úti irodafolyosó (új bérleti szerződések 33%-a), Pest Központ (20%) és Buda Központ (12%) voltak 2023 elején. Az irodapiaci kereslet viszonylag stabil volt az elmúlt két és fél év során, negyedévente 80-100 ezer négyzetméter, ennek a számnak historikusan körülbelül a fele a már meglévő bérleti szerződések meghosszabbítása, és fele a nettó bérbeadás. Budapesten az átlagos irodabérleti díjak az elmúlt 2-3 évben nem növekedtek érdemben, azonban 2023-ban elkezdtek látványosabban emelkedni: a teljes piacot tekintve 14-14.5 EUR/m², az „A” kategóriás irodák esetében pedig 16.5-17 EUR/m² körül alakultak 2022 első felében.

Az üresedési ráták a 2019-es mélypontjuk óta emelkedő trendet mutatnak, az elemzői vélemények a jelenlegi 12.5% körüli szintről további 1% pont emelkedést várnak az év végéig, azonban a következő 1-2 évben a mutató 12-12.5%-os értékre állhat be.

Az új fejlesztéseknél tapasztalható magas üresedési ráta a közeljövőben lecsökkenhet annak köszönhetően, hogy magas kínálatot szépen lassan felszívja majd a piac. Ezen fejlesztéseknek még inkább szembevető lehet az előnyük a régebbi építésű irodaházakhoz képest. A várakozásokat és szakértői véleményeket tekintve azt mondhatjuk, hogy az elmúlt másfél-két évben tapasztalt energiaár növekedés a bérlők szemében felértékeli a magasabb minőségű, jobb energiahatékonyságú irodaépületeket, hiszen ezen bérlők számára kulcskérdés lesz a saját üzletmenetüket tekintve, hogy a bevételeik mekkora részét kell elkölteniük áram, valamint gázfogyasztásra. Ez a jelenség rákényszeríti a tulajdonosokat az ingatlanok korszerűsítésére, fejlesztésére, hogy az új sztenderdeknek megfeleljenek az épületek, mind esztétikai és energetikai hatékonyság szempontjából.

Ipari-logisztikai piac

A budapesti, és agglomerációs ipari és logisztikai ingatlanállomány mérete körülbelül 3.2 millió m². Ebből több, mint 110 ezer négyzetméter a 2023 első negyedévében átadott Maglódi HelloParks beruházásnak köszönhető. Az elmúlt években tapasztalható növekvő trend folytatódni látszik az idei évben is, közel 450 ezer négyzetméternyi ipari és logisztikai ingatlanterület kerül fejlesztésre az országban, ebből több mint 115 ezer négyzetméter a főváros és vonzáskörzetében teljesülhet. Fontos azonban megemlíteni, hogy a szektorban vidéken jellemzőbb a saját fejlesztésű terület, tehát a több mint 300 ezer négyzetméternyi fejlesztés alatt álló terület csupán kis része spekulatív célú ingatlan.

A prime bérleti díjak 5.5-6 EUR/m² körül alakultak Budapesten és környékén 2023 első felében, és várhatóan nem lesz már érdemi emelkedés a bérleti díjak szintjében az év további részében.

Az üresedési ráta szintjében megfigyelhető egy minimálisan felfelé ívelő trend az elmúlt 1 év során, jelenleg 5.9% az érték a fővárosban, vidéken kissé magasabb, 6.4% a ráta. Historikusan, ezek az értékek még mindig alacsonyak számítanak.

Kiskereskedelmi ingatlanpiac

Budapesten az 55 000 m²-es alapterületű Etele Pláza 2021 szeptemberi megnyitása 8 évnyi „csendet” tört meg a bevásárlóközpontok piacán, és az azóta eltelt közel 2 évben sem került sor a szektorban új, hasonló ingatlan átadására.

Az elmúlt időszakban tapasztalt kevés fejlesztés várhatóan 2023 során sem változik. A befektetők inkább a jelenlegi kereskedelmi ingatlanállomány fel és megújítására fognak fókuszálni a szakértői vélemények szerint. Ez a fővárosban több mint 10 ezer négyzetméternyi terület átadását eredményezi 2025-ig, azonban vidéken a kiskereskedelmi parkok bővítésére fektetnek nagyobb hangsúlyt (kb. 3-5 ezer négyzetméternyi terület).

2023-ban várhatóan csökken a vásárlói forgalom az előző évhez képest, összességében akár 10-13% esést is várnak az elemzők. A csökkenés 10% alatti a nem élelmiszer típusú termékek

esetében, míg az online kereskedelem forgalma az előző éves értékhez képest több mint 20%-ot is eshet az év során.

A bérleti díjak durván 10%-kal emelkedtek az elmúlt fél évben, és a piaci hozamszintek is növekedést mutattak ebben a szektorban (25-75 bázispont emelkedés).

A hazai makrogazdasági helyzet alakulása

2023 első félévében folytatódott a magyar gazdaság technikai recessziója, aminek fő oka a magas infláció, a lakossági fogyasztás, az ipar, az építőipar és a beruházások visszaesése, az export azonban jól húzott az első félévben.

2023 első negyedévében folytatódott a gazdasági visszaesés (2023 Q1 reál GDP növekedés - 0,9% volt), ugyanakkor év végéig nincs kizárva a technikai recesszió vége. Az első és második negyedévben elindult a dezinflációs folyamat és egyre inkább látótérbe kerül az egyszámjegyű infláció a negyedik negyedévre, '23 májusban és júniusban az MNB kétszer is 100 bázisponttal csökkentette az effektív kamatot 18-ról, 17 majd 16%-ra, és véleményünk szerint ezt a kamatvágási ciklust folytatja az MNB az év további részében is, amíg össze nem ér az ON és az alapkamat. Ezen lépések (többek között) lassították a tavaly október óta tapasztalt trendszerű forint erősödést, a június közepi 368 körüli EUR/HUF-ról július végére 386 fölé gyengült a hazai fizetőeszköz.

A kamatvágásokat lehetővé tévő dezinflációs folyamattal együtt járt a gyér lakossági fogyasztás és az azzal együtt járó ÁFA-bevétel kiesés. A hazai államháztartási hiány 2023 júniusára 2,896 billió forintra nőtt, a központi költségvetési hiány pedig 2,903 billió forintra nőtt ezzel a második negyedév végére elértük az egész évre tervezett költségvetési hiány 81%-át. A külkereskedelmi gördülő hiány júliusra 2 milliárd euróra csökkent, az év eleji 9 milliárd euró körüli hiányról.

Nemzetközi makrogazdasági helyzet bemutatása

2023 tovább folytatódott a 2022 végén tapasztalható globális trendek. Európában továbbra is gyengén teljesített mind a feldolgozó ipar, mind a szolgáltatások, aminek hátterében legfőképp a folyamatosan gyengülő lakossági fogyasztás, és a vállalkozások gyenge

beruházási hangulata állt. Ezen folyamatok alapján a térség vezető jegybankjai folyamatosan csökkentik a GDP várakozásait az év végéig. Mindeközben pozitív hírként hatott, hogy az eurózóna inflációja 9,20%-ról 5,2%-ra mérséklődött. Ez nagyrészt az energiaárak nagymértékű csökkenésének volt köszönhető.

Az USA gazdasága, az év első felében kettős képet mutatott, míg a feldolgozóiparban Európához hasonlóan visszaesés volt tapasztalható, de a teljes gazdaságra nagyobb hatást gyakorló szolgáltatások továbbra is növekedtek a félév során. Ezt segíti a továbbra is erős munkaerőpiac, ami miatt a belső fogyasztás sem esett vissza annyira, mint Európában. De ennek ellenére valószínűsíthető, hogy az amerikai gazdaságot a FED a folyamatos szigorításoknak köszönhetően technikai recesszióba fogja vezetni az amerikai gazdaságot.

A részvénytőkepiac egyáltalán nem tükrözte az első félévben a fundamentális problémákat, az S&P 500 15,91%, a Nasdaq 100 pedig 38,75% emelkedett '23 első félévében. Európában pedig a STOXX 50 pedig 15,96%-ot. A következő félévben nem lepődnénk meg, ha a részvénytőkepiacokon kis korrekció lenne tapasztalható.

Keltezés: Budapest, 2023. augusztus 21.

.....

Diófa Alapkezelő Zrt.