



2026
JÚLIUS

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Groupama
Biztosító

PARTNERSÉG **FAIR ALAPON.**

USA

A Fed júniusban megtartotta első kamatdöntő ülését a szervezet új elnöke, Kevin Warsh vezetésével. Az amerikai jegybank a kamatszint változatlanul hagyása mellett döntött, miközben lefelé módosította növekedési előrejelzését. A kamattartást elsősorban az emelkedő inflációs kockázatok indokolták, ugyanakkor az infláció gyorsulása jelentős részben az energiaárak emelkedéséhez köthető, amelyet az iráni konfliktus okozta piaci bizonytalanság hajtott. Mivel a geopolitikai feszültség az elmúlt időszakban normalizálódni látszik, elképzelhető, hogy az energiaárakhoz kapcsolódó inflációs sokk átmenetinek bizonyul. Bár a magasabb inflációs adatok miatt a piaci szereplők egy része ismét szigorúbb jegybanki fellépést, akár kamatemelést vár, a Fed egyelőre kivárási álláspontra helyezkedhet. Ennek oka, hogy a jelenlegi inflációs nyomás részben kínálati eredetű, amelyre a monetáris politika csak korlátozott hatékonysággal tud reagálni.

EURÓPA

Az eurózónában az Európai Központi Bank júniusban 25 bázispontos kamatemelés mellett döntött. A szigorítást elsősorban az indokolta, hogy az iráni háború és az energiapiaci feszültségek egyértelműen felerősítették a magasabb inflációra vonatkozó kockázatokat. A friss előrejelzések alapján az eurózóna gazdasága 2026-ban mindössze 0,8 százalékkal bővíthet, ami tovább erősíti a stagflációs jellegű aggodalmakat. Christine Lagarde, az EKB elnöke a döntést követően hangsúlyozta, hogy a gyorsuló inflációs adatok, az energiaválság elhúzódása, valamint a frissített makrogazdasági előrejelzések egyaránt monetáris reakciót indokoltak. (A kamatdöntés még a Hormuzi-szoros újbóli megnyitása előtt történt.) Kiemelte, hogy a kamatemelés nem pusztán hitelességi jelzés vagy biztosíték volt, hanem a romló inflációs kilátásokra adott érdemi jegybanki válasz.

Magyarországon a Magyar Nemzeti Bank júniusban 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot. A lazítást elsősorban a kedvező inflációs folyamatok és a forint elmúlt hónapokban látott érdemi erősödése támogatta. Az MNB éves átlagban 2026-ra 1,8 százalékos, 2027-re pedig 2,3 százalékos inflációt vár. A gazdasági növekedési kilátások ugyanakkor továbbra is óvatos optimizmust indokolnak. A magyar GDP 2026 első negyedévében 1,7 százalékkal nőtt éves alapon, amit főként a lakossági fogyasztás bővülése támogatott, miközben a nettó export fékezte a folyamatot. Az MNB előrejelzése szerint a magyar gazdaság 2026-ban 2,0 százalékkal, 2027-ben 3,0 százalékkal, 2028-ban pedig 2,9 százalékkal bővíthet.

ÁZSIA

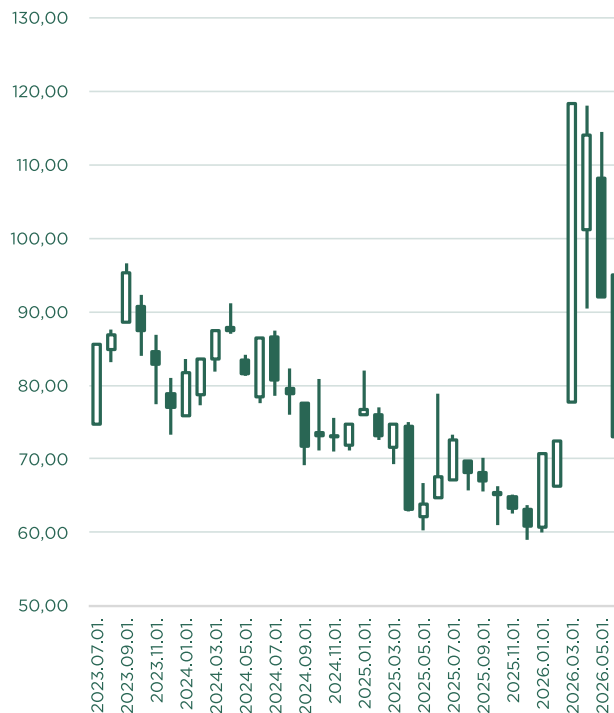
Kínában esett a részvénytőkepiac júniusban, miközben a friss makrogazdasági adatok enyhe javulást mutattak. A hivatalos feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 50,3 pontra emelkedett a májusi 50,0 pontról, vagyis a mutató ismét a bővülést jelző tartományba került. A nem feldolgozóipari PMI szintén kismértékben javult, elérte az 50,2 pontot, ami mérsékelte, de pozitív aktivitást jelez a szolgáltatási és az építőipari szektorban.

Japánban a jegybank 25 bázisponttal 1,0 százalékra emelte az irányadó kamatot júniusban. A döntés hátterében elsősorban az állt, hogy az iráni konfliktus miatt növekvő energiaárak ismét felfelé mutató inflációs kockázatokat okoztak, miközben a japán gazdaság aktivitási mutatói is javulást jeleztek. A beszerzésimenedzser-indexek kedvező képet mutattak: a feldolgozóipari PMI júniusban elérte az 54,9 pontot, ami a szektor erőteljes bővülésére utal, míg a szolgáltatói PMI 51,8 pontra emelkedett. A javuló konjunktúramutatók alapján a japán gazdaság rövid távú lendülete erősödött, ugyanakkor az energiaárak, a jen árfolyama és a globális kereslet alakulása továbbra is meghatározó tényezők maradnak a jegybank következő döntései szempontjából.

A HÓNAP KIEMELT HÍRE

Június végén érdemi enyhülés látszott a Hormuzi-szoros körüli feszültségekben. Az amerikai-iráni egyeztetések eredményeként egy átmeneti, 60 napos megállapodás született, amelynek keretében Irán egyelőre felfüggeszti a szorison áthaladó hajókra tervezett új díjak kivetését is. Ez fontos pozitív fordulat, mivel így a Hormuzi-szoros járható lesz a nemzetközi forgalom számára. Ugyanakkor az, hogy a megállapodás részeként a hajóknak legalább 48 órával az érkezés előtt tranzitkérelmet kell benyújtaniuk, és előzetesen egyeztetniük kell az útvonalukat, illetve az áthaladásuk időpontját, jelzi, hogy a helyzet nem rendeződött véglegesen, bár a felek a tárgyalásos megoldás irányába mozdultak el. A fejlemények energiapiaci szempontból is kedvezőek, mivel csökkentik annak kockázatát, hogy a közel-keleti konfliktus közvetlenül akadályozza az olajszállításokat. A következő hetekben így elsősorban az lesz a meghatározó, hogy az amerikai-iráni tárgyalások a 60 napos időszak alatt egy tartósabb megállapodás felé tudnak-e haladni.

Olaj árfolyam



FONTOSABB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

ALAPKAMAT	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	6,00%	-0,25%p
EURÓZÓNA	2,25%	0,25%p
USA	3,75%	0,00%p

INFLÁCIÓ	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	1,70%	-0,10%p
EURÓZÓNA	2,80%	-0,40%p
USA	3.90%*	-0,30%p

FONTOSABB RÉSZVÉNYINDEXEK

KÖZÉP-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
BUX	139 892,20	3,92%
CETOP 20	4 608,96	0,96%

USA	TÉNY	VÁLTOZÁS
S&P 500	7 499,36	-1,06%
NASDAQ	30 276,35	-0,19%

NYUGAT-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
DAX	24 995,81	-0,43%
CAC 40	8 403,99	2,70%

ÁZSIA	TÉNY	VÁLTOZÁS
HANG SENG	22 881,02	-9,14%
NIKKEI 225	70 062,32	5,63%

FONTOSABB DEVIZA- ÉS ÁRUPIACI ÁRFOLYAMOK

DEVIZAPÁR	TÉNY	VÁLTOZÁS
EUR/HUF	355,05	0,15%
USD/HUF	311,61	2,21%
CHF/HUF	384,94	-0,95%

ÁRUPIACI TERMÉKEK	TÉNY	VÁLTOZÁS
KŐOLAJ BRENT (hordó)	72,92 USD	-20,78%
FÖLDGÁZ TTF (MWh)	43,44 EUR	-5,56%
ARANY (uncia)	4 008,02 USD	-11,72%

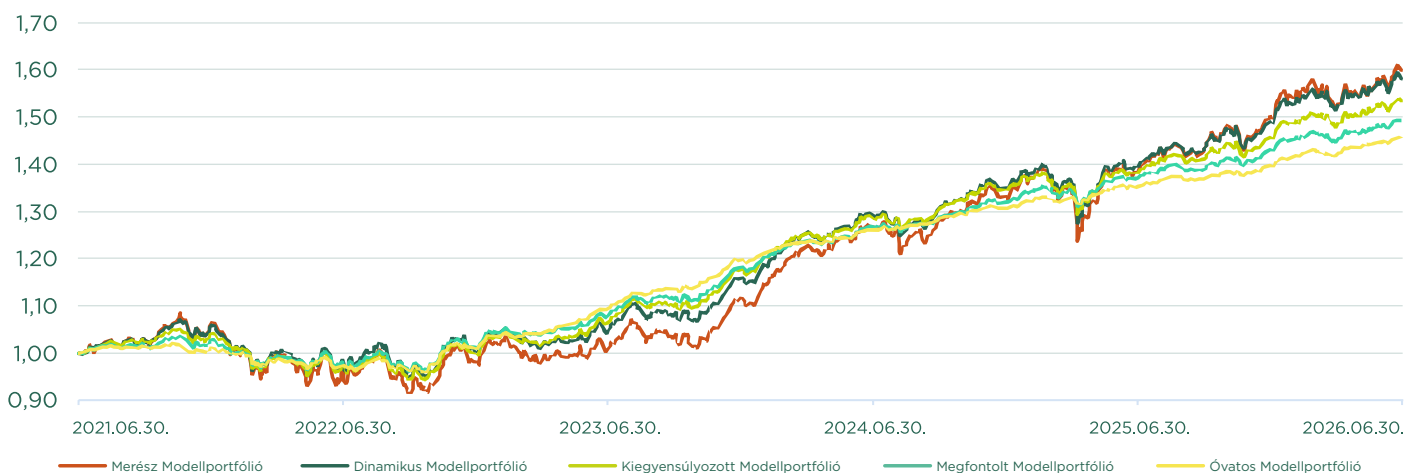
*Elemzői előrejelzések alapján becsült adat

MODELLPORTFOLIÓK, HAGYOMÁNYOS TERMÉKRÉSZ

Egy-két eszközalap választása kockázatos lehet, mert ha az adott eszközalapo(ka)t kedvezőtlenül érintő hírek látnak napvilágot, akkor az ügyfelek befektetései akár tartósan/jelentősen is csökkenhetnek. Egy modellportfólió mérsékli ezt a kockázatot, mert több eszközalap között osztja meg az ügyfelek befektetését, így nagyobb eséllyel lesznek az adott időszakban rosszabbul teljesítő eszközalapok mellett olyanok, amelyek pozitív eredménye segíti a befektetések kiegyensúlyozottabb változását.

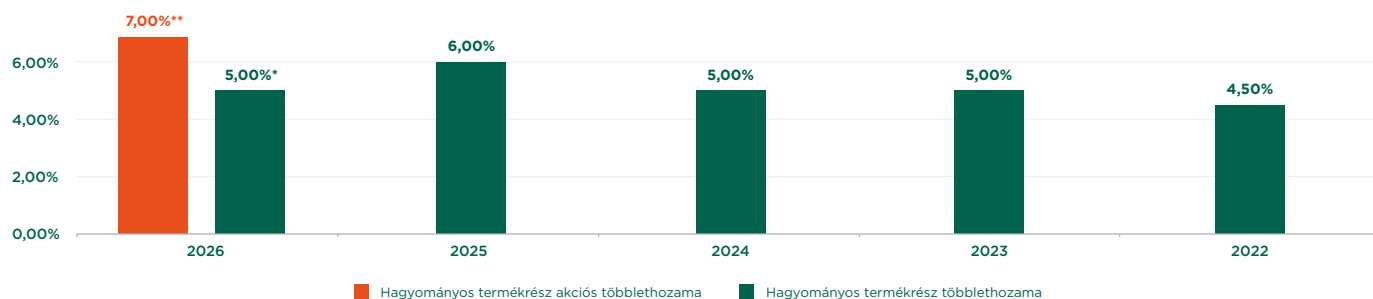
MODELLPORTFOLIÓK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Merész Modellportfólió	5,48%	6,43%	15,24%	16,44%	9,78%	9,32%	2014.03.17.
Dinamikus Modellportfólió	4,41%	6,11%	13,34%	14,58%	9,57%	9,73%	2014.03.17.
Kiegyensúlyozott Modellportfólió	3,84%	5,22%	10,89%	12,89%	8,91%	6,84%	2014.03.17.
Megfontolt Modellportfólió	3,22%	4,34%	8,84%	11,35%	8,32%	5,66%	2014.03.17.
Óvatos Modellportfólió	2,72%	4,17%	7,58%	9,93%	7,79%	5,20%	2014.03.17.

MODELLPORTFOLIÓK HOZAMA



HAGYOMÁNYOS TERMÉKRÉSZE RE VISSZAADOTT TÖBBLETHOZAMOK

Tekintve, hogy sok ügyfél nem kíván befektetési kockázatot vállalni, lehetőséget nyújtunk olyan befektetésre is, ahol annak kockázatát teljes egészében Társaságunk viseli. Ezt nevezzük hagyományos termék résznek. Társaságunk az ügyfelek befizetéseit alacsony kockázatú eszközökbe fekteti. Ügyfeleink felé azt garantáljuk, hogy az általunk elért befektetési eredmény negatív nem lehet.

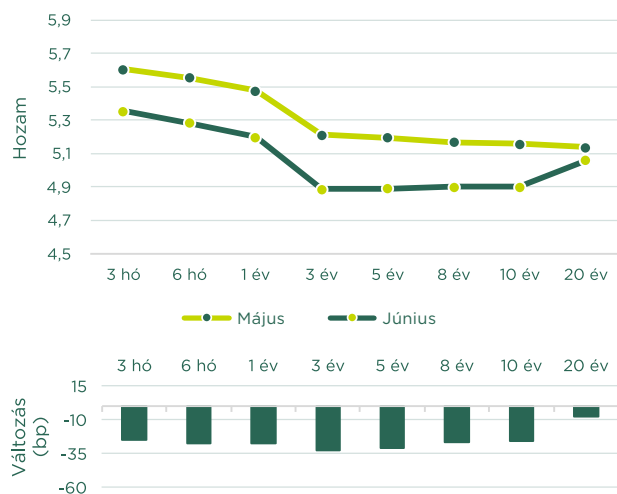


*A 2025.09.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

**A 2025.10.09-2026.06.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

Az akciós többlethozamok feltételei az alábbi linken érhetők el. A feltételek magukban foglalják az érintett biztosítási termékek körét.
<https://www.groupama.hu/hu/magan/megtakaritas/next-megtakaritasi-eletbiztositas>

A magyar zérókupon hozamgörbe változása

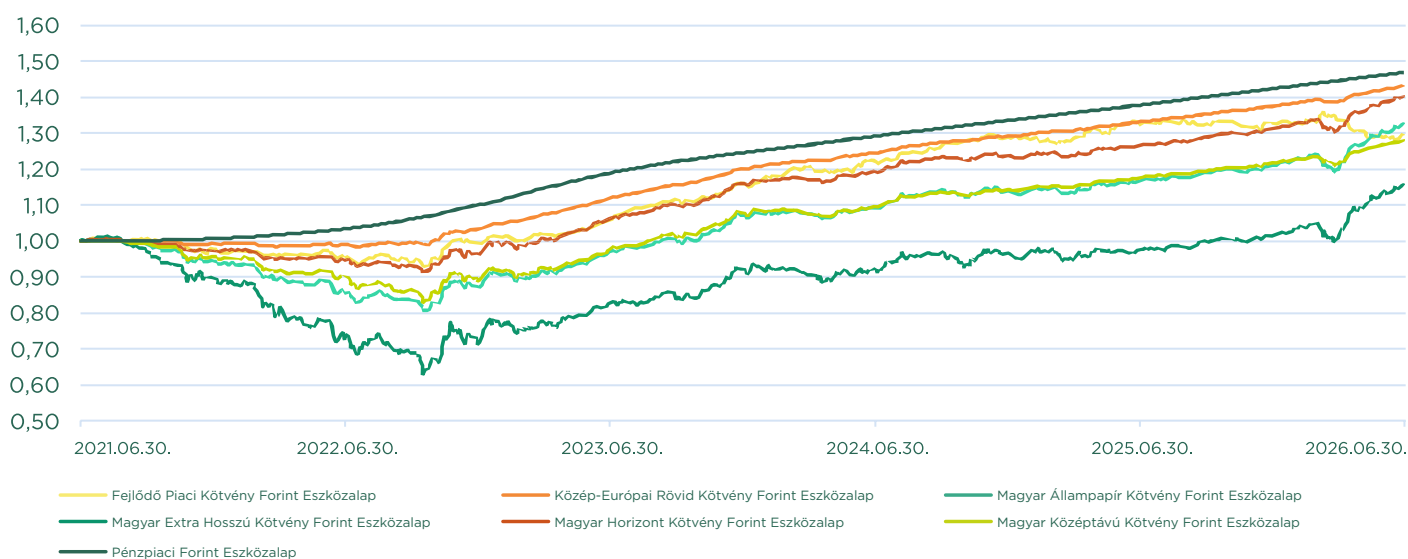


HÍREK

Júniusban a magyar hozamgörbe rövidebb pontjai 25-27 bázisponttal, míg a távolabbiak 7-32 bázisponttal csökkentek. Ezt elsősorban az MNB kamatvágása és a várható alacsonyabb kamatpálya, valamint az iráni háborúban bekövetkezett pozitív fordulat indokolta. A hozamgörbe csökkenése a kötvény eszközalapok árfolyamaira jó hatással volt.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Fejlődő Piaci Kötvény Forint Eszközalap	-3,24%	-2,35%	-2,21%	6,92%	5,31%	4,64%	2012.04.17.
Közép-Európai Rövid Kötvény Forint Eszközalap	3,21%	4,10%	7,54%	8,55%	7,45%	3,90%	2014.03.17.
Magyar Állampapír Kötvény Forint Eszközalap	10,61%	9,62%	13,71%	11,01%	5,83%	6,19%	2012.01.16.
Magyar Extra Hosszú Kötvény Forint Eszközalap	14,42%	13,75%	18,54%	11,83%	2,96%	4,44%	2014.07.01.
Magyar Horizont Kötvény Forint Eszközalap	7,14%	6,88%	10,85%	9,68%	7,02%	5,06%	2014.04.17.
Magyar Középtávú Kötvény Forint Eszközalap	5,42%	5,20%	8,88%	9,43%	5,08%	3,91%	2014.07.01.
Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,56%	3,16%	6,58%	7,28%	8,00%	3,74%	2012.01.16.

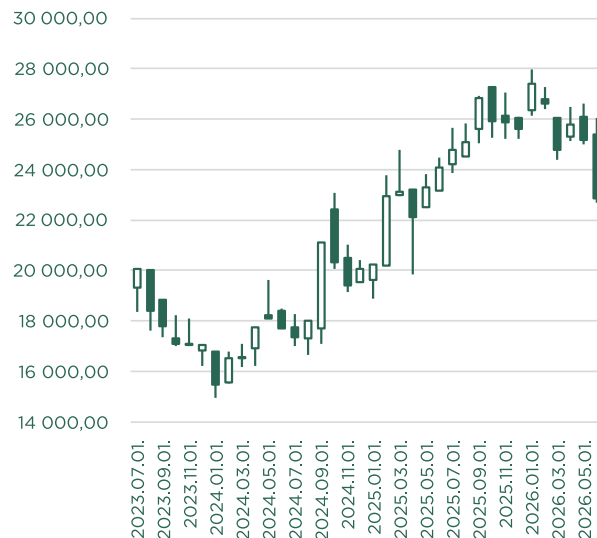
KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



HÍREK

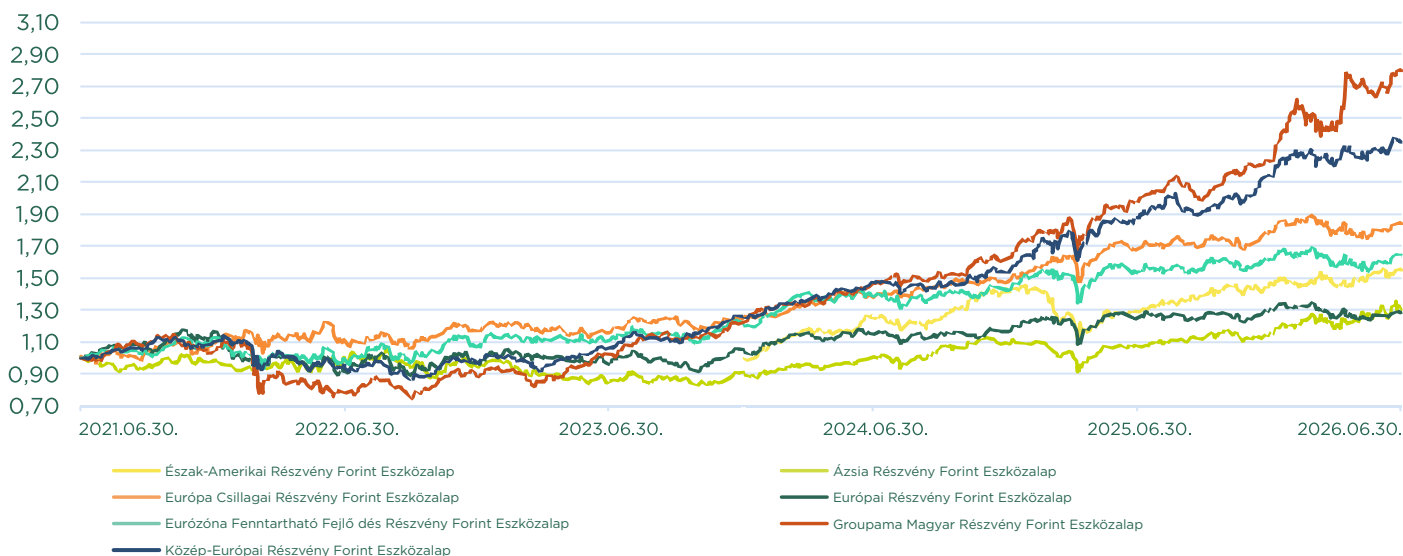
Az amerikai piacot górcső alá véve mind az S&P 500, mind a Nasdaq index árfolyama oldalazott és kismértékben esett. A nyugat-európai részvényindexek közül a londoni FTSE 100 és a párizsi CAC 40 árfolyama emelkedett, míg a frankfurti DAX indexé oldalazott. A közép-európai részvényt piacot vizsgálva a hazai BUX index árfolyama nőtt. A távol-keleti részvényt piacon a tokiói Nikkei 225 árfolyama dinamikusan emelkedett, míg a hongkongi Hang Sengé jelentősen csökkent.

Hang Seng Index



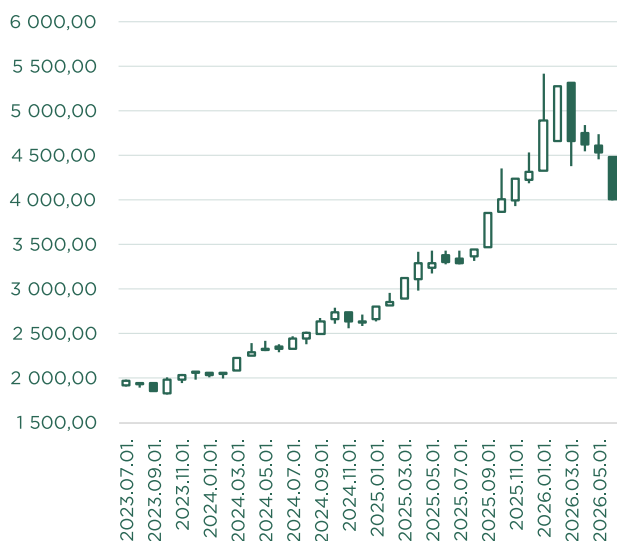
RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Ázsia Részvény Forint Eszközalap	9,15%	12,41%	20,73%	14,96%	5,30%	8,18%	2012.01.16.
Észak-Amerikai Részvény Forint Eszközalap	7,17%	5,85%	20,10%	n.a.	n.a.	19,04%	2024.01.02.
Európai Csillagai Részvény Forint Eszközalap	3,50%	2,66%	9,15%	16,51%	12,87%	10,22%	2014.04.17.
Európai Részvény Forint Eszközalap	2,87%	-1,23%	2,64%	9,76%	5,06%	11,02%	2019.01.04.
Eurózána Fenntartható Fejlődés Részvény Forint Eszközalap	4,86%	1,57%	6,98%	13,77%	10,37%	11,74%	2012.01.16.
Groupama Magyar Részvény Forint Eszközalap	15,57%	24,71%	41,29%	39,61%	22,75%	15,62%	2017.01.02.
Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	6,23%	9,34%	25,13%	30,28%	18,55%	11,76%	2012.01.16.

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

Arany árfolyam

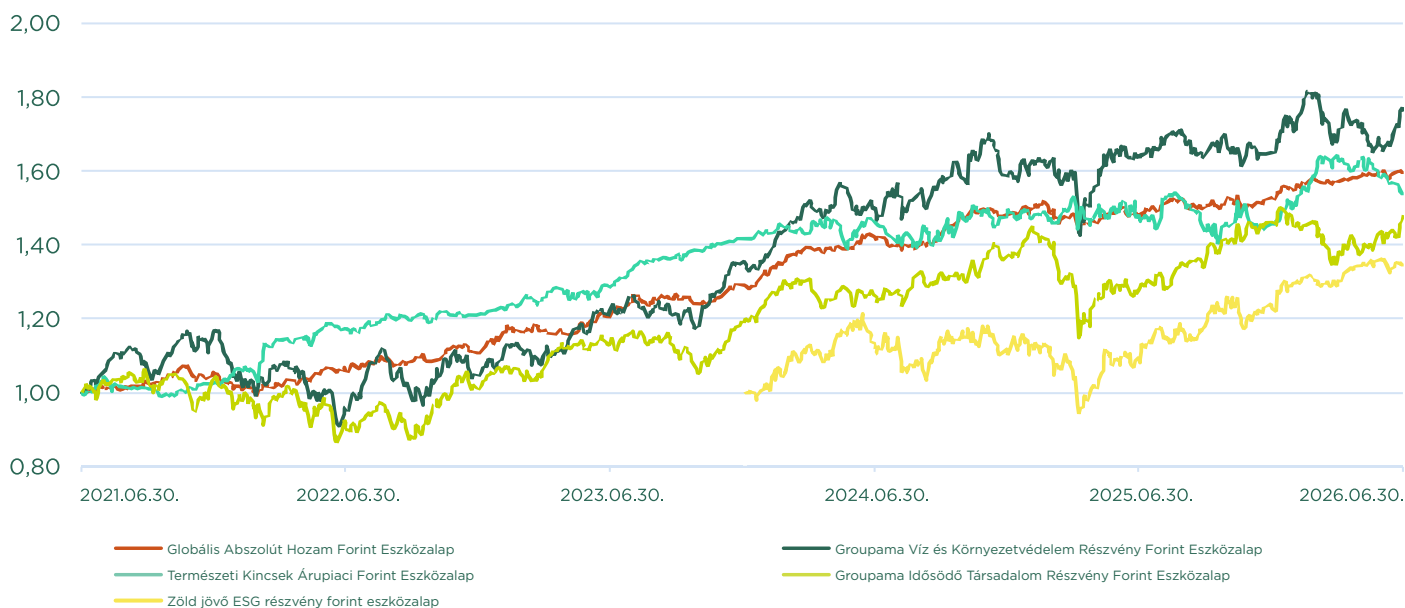


HÍREK

A nemesfémek közül mind az arany, mind az ezüst, mind a platina árfolyama csökkent. Az energia-hordozók esetében a gáz és az olaj árfolyama is dinamikusan esett. Ezen folyamatok az iráni háborúban bekövetkezett pozitív fordulatnak köszönhetők, melynek révén a globális és a szállítási kockázatok egyaránt csökkentek. A mezőgazdasági termékek közül a kakaó, a kávé és a cukor árfolyama nőtt, a búzáé oldalazott, míg a kukoricáé fokozott volatilitás mellett helyben maradt. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben 355,05 forintig, a dollárral szemben 311,61 forintig gyengült.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	1,83%	4,53%	7,23%	9,64%	9,77%	10,35%	2019.10.01.
Groupama Idősödő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	10,40%	1,43%	15,90%	9,27%	8,18%	7,38%	2016.01.04.
Groupama Víz és Környezetvédelem Részvény Forint Eszközalap	4,62%	6,55%	7,33%	12,96%	11,99%	12,45%	2016.01.04.
Természeti Kincsek Árupiaci Forint Eszközalap	-6,50%	5,50%	3,83%	6,04%	8,97%	5,60%	2012.04.17.
Zöld jövő ESG Részvény Forint Eszközalap	4,61%	9,93%	23,29%	n.a.	n.a.	12,74%	2024.01.02.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK HOZAMA

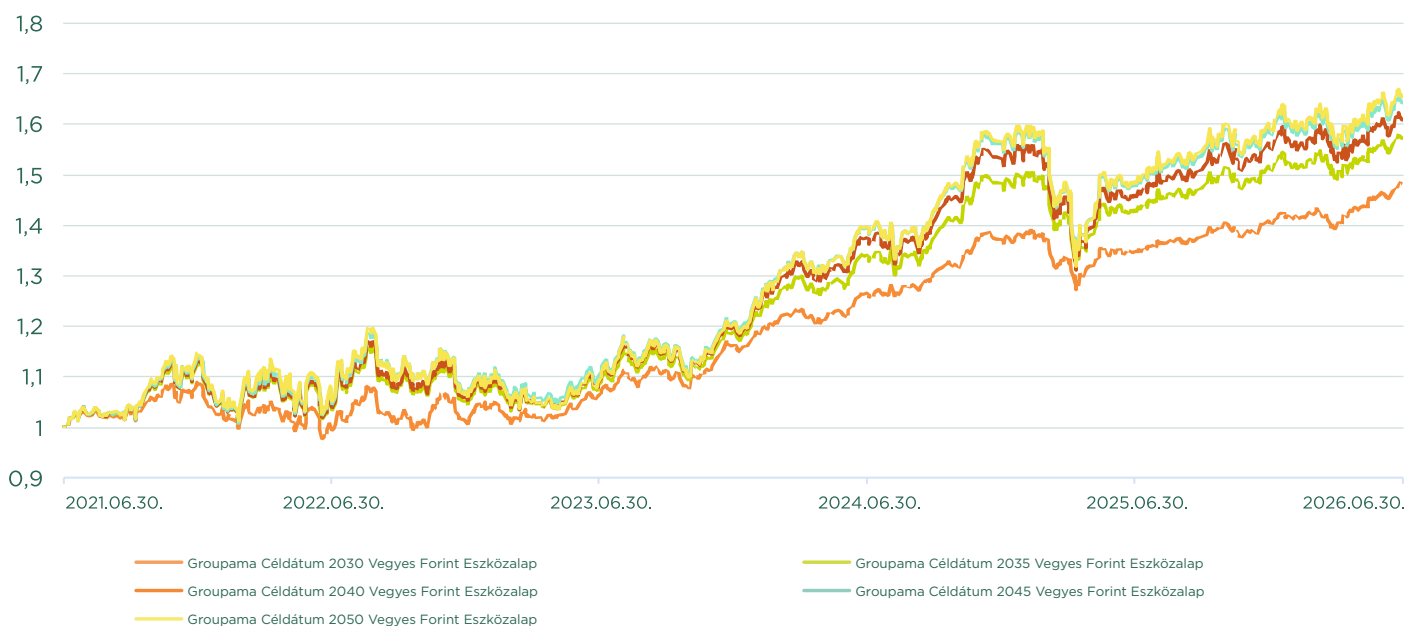


CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK

A céldátum eszközalapok a tartam első részében magas kockázatú és magas hozampotenciállal rendelkező befektetéseket valósítanak meg (pl. részvény típusú befektetések), majd ahogy közeledik a céldátum, folyamatosan csökkentik a magas kockázatú befektetések arányát, és azokat alacsonyabb kockázatú befektetési eszközökre cserélik. Nyugdíjbiztosítási szerződések mellé választhatók, ahol kiemelten fontos, hogy lejáratkor a tartam során megtermelődő hozamot már minél nagyobb biztonságban tudhassák az ügyfelek.

CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Groupama Céldátum 2030 Vegyes Forint Eszközalap	6,07%	5,46%	9,92%	11,70%	8,17%	8,89%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2035 Vegyes Forint Eszközalap	4,93%	4,17%	9,97%	13,21%	9,47%	10,73%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2040 Vegyes Forint Eszközalap	4,71%	3,67%	10,33%	13,86%	9,98%	11,33%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2045 Vegyes Forint Eszközalap	5,10%	3,85%	10,87%	14,22%	10,43%	11,90%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2050 Vegyes Forint Eszközalap	5,25%	4,00%	11,25%	14,82%	10,58%	12,19%	2020.11.09.

CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK ÁRFOLYAMA





Groupama

Biztosító

PARTNERSÉG
FAIR ALAPON.

A hírlevél tájékoztató jellegű kiadvány. Készítése során nyilvánosan hozzáférhető információkat, saját adatokat és más, megbízhatónak tartott forrásokat használtunk fel. Minden ésszerű intézkedés megtörtént, hogy a hírlevélben közölt információk pontosak, a vélemények megalapozottak legyenek, de erre nincs semmilyen garancia vagy biztosíték. A Groupama Biztosító Zrt. egyetlen alkalmazottja vagy képviselője sem tehető felelőssé a hírlevél felhasználásából eredő esetleges kárért vagy hátrányért, ezen felelősséget a Groupama Biztosító Zrt. kizárja. A közölt múltbeli hozamok nem jelentenek iránymutatást a jövőbeli hozamokat illetően. A unit linked eszközalapok és portfóliók hozama a konstrukció sajátosságaiból fakadóan ingadozhat. Javasoljuk ügyfeleinknek, hogy óvatosan mérlegeljék a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat, mielőtt meghozzák befektetési döntésüket. Minden további információ a vonatkozó biztosítási feltételekben található, melyet javaslunk figyelmesen átolvasni. Az eszközalapokkal és portfóliókkal kapcsolatban társaságunk honlapján (www.groupama.hu) további információk érhetők el. Az ügyfelek biztosítási panaszaiakkal személyesen a biztosító ügyfélszolgálati irodáiban dolgozó munkatársaihoz fordulhatnak, telefonon keresztül ezt a biztosító TeleCenter +36 1 467 3500 telefonszámán, elektronikus levélben a www.groupama.hu weboldal „Írj nekünk” menüpontjában, írásban az 1380 Budapest, Pf. 1049 levélcímen tehetik meg. A biztosító felett a szakmai felügyeletet a Magyar Nemzeti Bank (1013 Budapest, Krisztina körút 55.) látja el. A Groupama Biztosító Zrt. székhelye: 1146 Budapest, Erzsébet királyné útja 1/C