

Az „Erste Insights 2026” jelentés frissítése: A KÖZEL-KELETI FESZÜLTSG CSÖKKENÉSÉNEK KILÁTÁSAI

A. Mi történt pontosan

Az Egyesült Államok és Irán megállapodásra jutott a több mint három hónapig tartó konfliktus lezárásáról, amely jelentős áldozatokat követelt és rendkívüli volatilitást okozott a tőkepiacokon. A két fél emellett elkötelezte magát a globális olajszállítások szempontjából kulcsfontosságú Hormuzi-szoros újbóli megnyitása mellett.

A megállapodás magában foglalja a tűzszünetet, az aknák fokozatos eltávolítását a biztonságos tengeri forgalom lehetővé tétele érdekében, valamint az iráni kikötőkre vonatkozó amerikai tengeri blokádnak feloldását. Emellett előírja az iráni atomprogrammal kapcsolatos tárgyalások újraindítását is, amely a két ország közötti feszültségek egyik fő forrása volt.

A megállapodás **ideiglenes intézkedésnek** szánt, körülbelül 60 napig tart, amely idő alatt **további tárgyalásokra** kerül sor **az Egyesült Államok és Irán között**.

A megállapodás bejelentésének hírére **az olaj ára** jelentősen tovább **esett**, bár **továbbra is észrevehetően magasabb**, mint a háború február végi **kitörése előtt** volt. Feltételezve, hogy a Hormuzi-szoros a következő napokban teljes mértékben újra megnyílik, a megállapodás a Perzsa-öbölből érkező olaj- és egyéb termékek szállításainak normalizálódásának kezdetét jelzi. Az elmúlt hónapok **zavarai** azonban mind a kínálati, mind a keresleti oldalon **hatalmasak voltak**, ezért **jelentős a bizonytalanság** az érintett áruk árának **csökkenési ütemét** illetően.

Ha az Egyesült Államok és Irán közötti **megállapodás tartósnak bizonyul**, a **normalizálódás** folyamata minden bizonnyal **megindul**, ami pozitív fejlemény. A vállalkozások és a háztartások **nagyobb tervezési biztonságot** nyernek, és az energiaárak csökkenésének köszönhetően **magabiztosabbá** válnak, még ha a terhek továbbra is fennállnak. Összességében ez **a globális gazdaság fellendülésére** utal **az év második felében**. Az olajárak és más fosszilis tüzelőanyagok árának csökkenésével az infláció csúcspontja is előre látható. Ugyanakkor továbbra is bizonytalan, hogy más termékek és szolgáltatások árai is késleltetve emelkedni fognak-e, és ha igen, milyen mértékben.

Így továbbra is **bizonytalanság** övezi **a főbb központi bankok jövőbeli irányvonalát**. Az energiaárak csökkenése miatt úgy véljük, **hogy az EKB további kamatemelésének valószínűsége csökkent**, és arra számítunk, hogy a kamatok változatlanok maradnak. A további kamatemelés kockázata azonban továbbra is fennáll. **Az Egyesült**

Államokban viszont **kamatemelésre számítunk** a tartós infláció miatt, amely már az iráni konfliktus előtt is emelkedett az amerikai vámok következtében.

A **megállapodás nem változtatja meg alapvetően a világgazdaságra és a kamatokra vonatkozó kilátásokat**, mivel mi – és valószínűleg a legtöbb piaci szereplő – már a nyári hónapokban számítottunk a konfliktus megoldására. A megállapodás fontos első lépés, viszont még csak most kezdődik az ellátási láncok normalizálódása.

B. Mit jelent ez a befektetők számára

A gyors geopolitikai változásokkal és a reakciókészcsoporttal jellemzett környezet ellenére **éves kilátásaink¹ továbbra is jól állnak, ami lehetővé teszi számunkra, hogy világos és következetes házon belüli véleményt tartsunk fenn.**

Az ideiglenes megállapodás és a Hormuzi-szoros várható újbóli megnyitása csökkenti az energiaellátás megszakadásának, az inflációnak és a növekedésnek a kockázatát. Ennek következtében **javul a kockázatosabb eszközök relatív vonzereje. A részvények profitálhatnak ebből a leginkább, különösen az európai és egyes feltörekvő piaci részvények**, mivel ezek a régiók jobban ki voltak téve az energiasokknak és annak negatív növekedési hatásainak. **Az amerikai részvényeket továbbra is a mesterséges intelligencia (MI) fellendülése támasztja alá.**

Az állampapírok rövid távon némi támogatást kaphatnak, ahogy enyhülnek az árak emelkedésével kapcsolatos félelmek, de **a továbbra is magas inflációs szintek miatt óvatosak maradunk. A vállalati kötvények vonzóak**, mivel a javuló gazdasági kilátások és az alacsonyabb energiaárak miatti kockázatok stabilabbá teszik a vállalati hitelfelvételi költségeket. Ebben a szegmensben **az euróban denominált befektetési minőségű hitelek különösen kedvező helyzetben vannak. Az alternatív befektetések terén az energiához kapcsolt nyersanyagok árfolyama konszolidálódhat** a geopolitikai aggodalmak csökkenésével, míg **az ipari fémeket továbbra is támogatja** a rugalmas gyártási tevékenység, a mesterséges intelligenciába történő beruházások és az infrastrukturális kereslet. **Az arany továbbra is hasznos fedezeti eszközként szolgál.**

C. A befektetési fegyelem továbbra is elengedhetetlen

A közelmúltbeli feszültségcsökkenés a Közel-Keleten üdvözlendő fejlemény, és várhatóan hozzájárul a piaci aggodalmak egyik fő forrásának – különösen az energiaellátással kapcsolatosaknak – enyhítéséhez. A csökkenő geopolitikai kockázat javíthatja a befektetői hangulatot, de nem szünteti meg a gondos és fegyelmezett döntéshozatal szükségességét.

Ahelyett, hogy azonnal reagálnának a változó hírekre, a befektetőknek inkább azt kellene mérlegelniük, hogy történt-e lényeges változás saját céljaikban, befektetési horizontjukban vagy kockázatvállalási képességükben. Ha ezek az alapok változatlanok maradnak, a legésszerűbb megközelítés továbbra is a diverzifikált portfólió fenntartása és a fegyelmezettség megőrzése. Ahol továbbra is fennáll a bizonytalanság, egy beszélgetés tanácsadójával segíthet abban, hogy portfóliója jól felkészüljön mind a jövőbeli lehetőségekre, mind a kockázatokra.

1. Erste Insights 2026: átlátni a zajon (2026.01.19.)

Rólunk és elérhetőség

Az Erste Group Közép-Európa vezető bankcsoportja. 1819-es alapítása óta – amikor Ausztria első takarékpénztáraként jött létre – az Erste a pénzügyi befogadást és a gazdasági jólét előmozdítását képviseli.

Ma a bankcsoport mintegy 23 millió ügyfelet szolgál ki nyolc fő piacon: Ausztriában, Horvátországban, a Cseh Köztársaságban, Magyarországon, Lengyelországban, Romániában, Szerbiában és Szlovákiában. Az Erste Group magán-, vállalati és intézményi ügyfeleinek széles körű banki és pénzügyi szolgáltatásokat kínál – a lakossági és magánbanki szolgáltatásoktól a vállalati és tranzakciós banki szolgáltatásokig, valamint a vagyonkezelésig. Mindezt úgy valósítja meg, hogy a digitális innovációt erős fiókhálózáttal ötvözi.

A 2025-ös pénzügyi évre vonatkozóan a csoport 3,5 milliárd eurós nettó eredményt jelentett, míg CET1-aránya 19,3%-on állt. Több mint 55 000 alkalmazott járul hozzá a bankcsoport sikeréhez. Teljes eszközállománya 368,6 milliárd eurót tett ki.

Az Erste Group befektetési igazgatósága (CIO) integrált befektetési perspektívát nyújt, amely ötvözi a kutatást, a vagyonkezelést és a tőkepiaci szakértelmet, hogy eligazítsa a befektetőket a komplex piaci környezetben – megkülönböztetve az átmeneti zavarokat a strukturális gazdasági erőktől.

Kiadó és médiatulajdonos

Erste Group Bank AG
Am Belvedere 1, A-1100 Bécs

Szerkesztő

Csoportszintű Befektetési Iroda,
Erste Group Bank AG

Grafikai tervezés

Csoportszintű befektetési iroda,
Erste Group Bank AG

Kapcsolat

Erste Group Bank AG
Csoportszintű befektetési iroda
Am Belvedere 1, A-1100 Bécs
Telefon: +43 (0)5 0100 – 11174
E-mail GroupCIO0364@erstegroup.com
Weboldal: www.erstegroup.com

FONTOS INFORMÁCIÓ:

Ezt a jelentést a legnagyobb gondossággal állítottuk össze, és az abban szereplő adatokat is a legnagyobb gondossággal ellenőriztük. Azonban a kerekítésből, az adatátvitelből, a szedésből vagy a nyomtatásból eredő hibák nem zárhatók ki. Ez a jelentés az Erste Group Bank AG jelenlegi becslésein, feltételezésein és előrejelzésein, valamint a jelenleg nyilvánosan elérhető információkon alapuló, jövőre vonatkozó kijelentéseket tartalmaz. Ezek a kijelentések nem garantálják a jövőbeli teljesítményt, bizonyos ismert és ismeretlen kockázatokkal és bizonytalanságokkal járnak, illetve azokra támaszkodnak, és olyan jövőbeli eseményekre vonatkozó feltételezéseken alapulnak, amelyek nem feltétlenül bizonyulnak pontosnak. Számos tényező hatására a tényleges eredmények vagy teljesítmény jelentősen eltérhetnek az ilyen jövőre vonatkozó kijelentésekben kifejezett vagy sugallt eredményektől.

Fontos jogi információk

Ez az információ promóciós célú közlemény, és nem minősül befektetési tanácsadásnak.

A leírt hozamokon túl az értékpapírokba történő befektetés kockázatokkal is járhat. Nem áll módunkban ezt a pénzügyi terméket közvetlenül vagy közvetve felajánlani, eladni, viszonteladni vagy átadni olyan természetes vagy jogi személyeknek, akiknek lakóhelye vagy székhelye olyan országban található, ahol ezt a törvény tiltja. Ilyen esetben termékinformációkat sem nyújthatunk. Ez különösen vonatkozik az USA-ra és az 1933. évi értékpapír-törvény (Securities Act of 1933) módosított változatának S szabályozása szerinti „amerikai személyekre” (US Persons).

Kérjük, vegye figyelembe: Ön olyan terméket készül megvásárolni, amelynek megértése nehézségekbe ütközhet. Mielőtt befektetési döntést hozna, javasoljuk, hogy olvassa el a vonatkozó pénzügyi termékre vonatkozó teljes tájékoztatót:

- az (alap)prospektust
- a végleges feltételeket
- esetleges kiegészítések, valamint
- a legfontosabb információkat tartalmazó dokumentum (KID), amennyiben van ilyen, valamint
- az „Alternatív befektetési alapok kezelőiről szóló törvény [AIFMG] 21. szakaszában meghatározott befektetői tájékoztató”

Ezek a dokumentumok ingyenesen beszerezhetők az alábbi címen:
Erste Group Bank AG, Am Belvedere 1, 1100 Bécs

Kérjük, vegye figyelembe ügyfél-tájékoztatónkat is: [„Információk rólunk és értékpapír-szolgáltatásainkról”](#).

Elemzéseink és következtetéseink általános jellegűek, és nem veszik figyelembe befektetőink személyes jellemzőit a tapasztalat és ismeretek, a befektetési cél, a pénzügyi helyzet, a pénzügyi veszteségviselési képesség vagy a kockázati tolerancia tekintetében.

Az alábbi fontos jogi információk az Erste Group Research „ ” című kiadványának 1. és 2. oldalán szereplő tartalomra vonatkoznak.

Ezt a kiadványt az Erste Group Bank AG vagy egy kapcsolt vállalata (kapcsolt vállalataival együtt: „Erste Group”) készítette marketingkommunikációként. Noha a marketingkommunikációt teljes egészében vagy részben a Group Research részleg alkalmazottai állították össze, az nem minősül független pénzügyi elemzésnek a (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 36. cikkének (1) bekezdése értelmében. Hasonlóképpen nem minősül ajánlásnak az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 36. cikkének (2) bekezdése értelmében. A pénzügyi elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi rendelkezések nem vonatkoznak erre a marketingkommunikációra.

Utolsó frissítés: 2026. június