

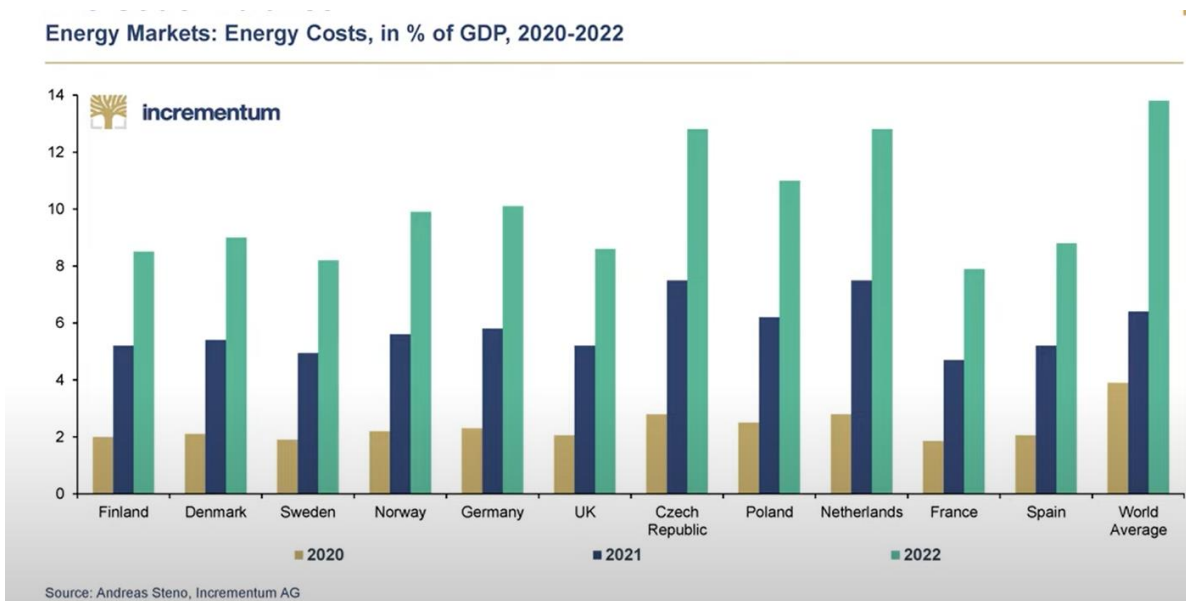
Készült: 2022.11.24.

Világgazdasági áttekintés

Ronald Stöferle, [Incrementum AG](#) nyomán:

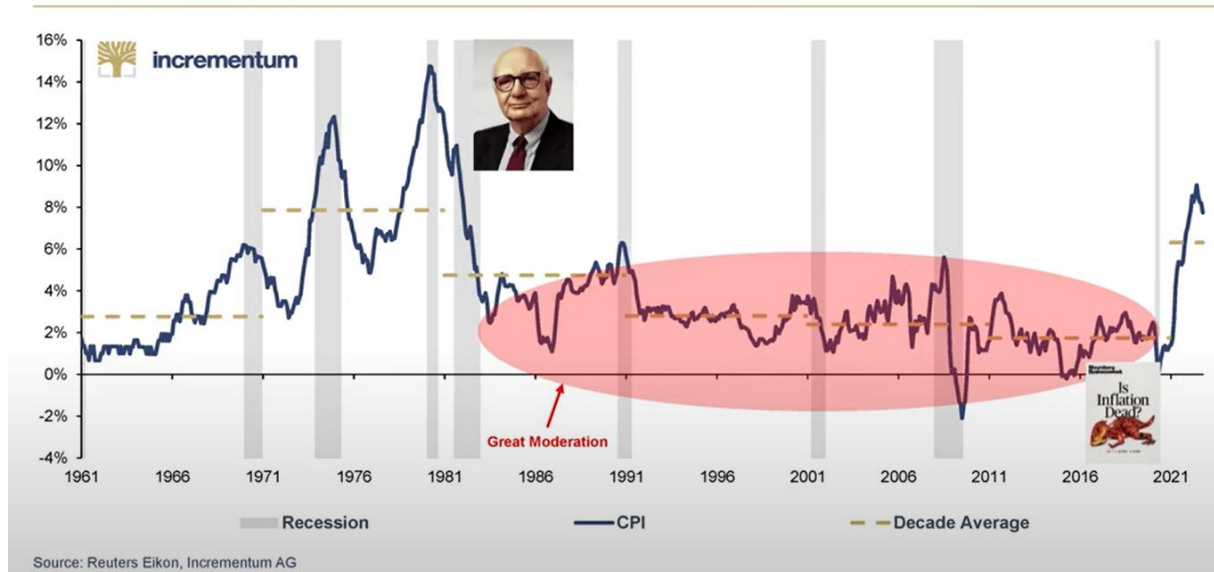
Energia költség növekedés a GDP %-ában. Drasztikus növekedés az utóbbi 3 évben.

Az olcsó energia kora véget ért.



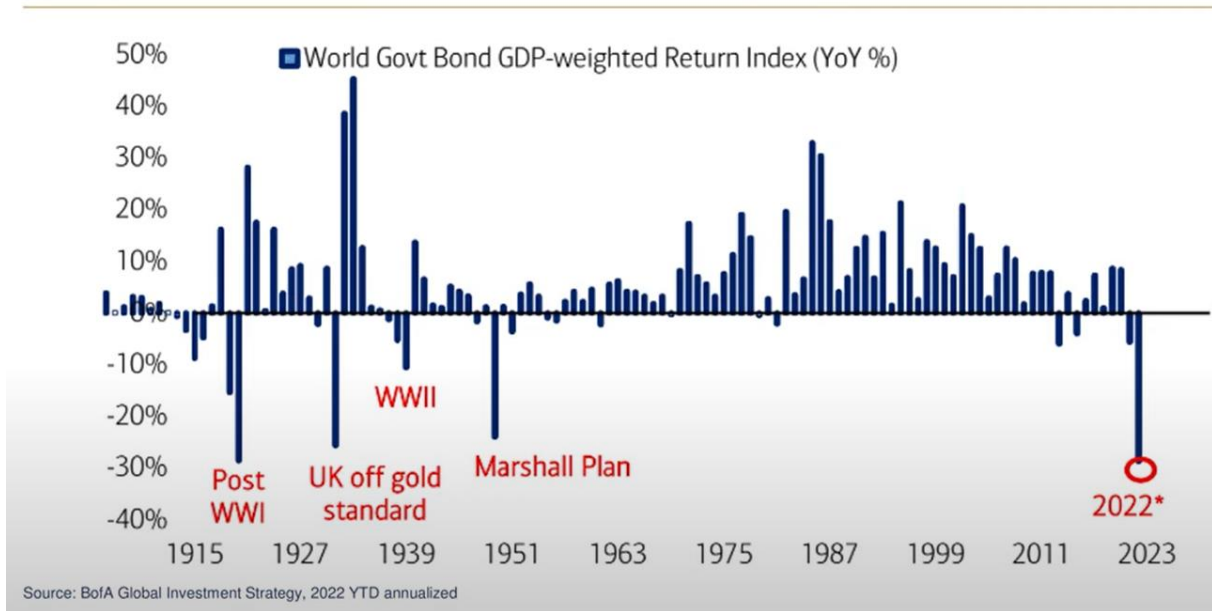
40 év dezinflációs periódus után, akár egy hosszabb inflációs periódusba léptünk. Jelenleg talán épp az első hullám tetőzése utáni kisebb optimista időszakban vagyunk

US CPI, yoy, 01/1961-10/2022



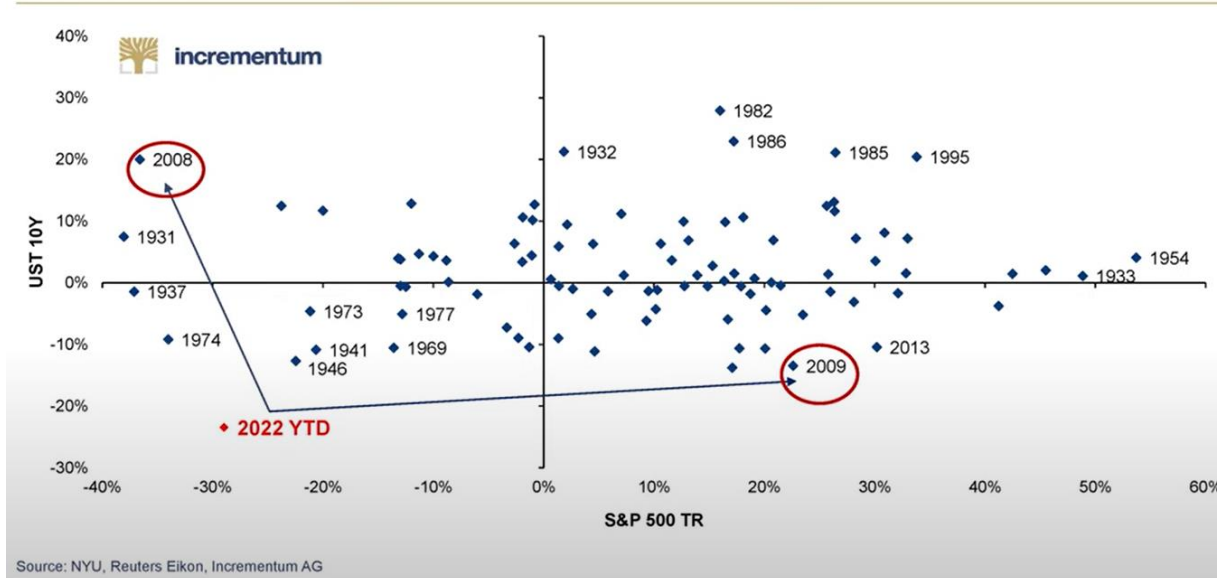
Hatalmas veszteségek a biztos menedéknek gondolt kötvénypiacon.

Bond Markets: World Government Bonds on Course for Worst Year Since 1865 (!!!)



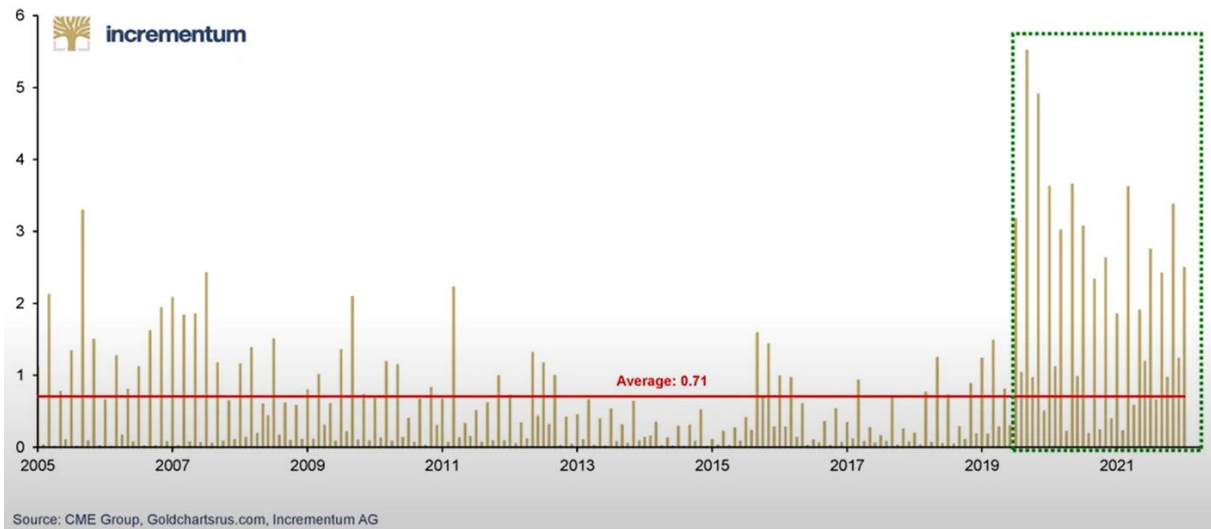
Az elmúlt 40 év tuti portfólió mixe (60% kötvény, 40% részvény) csődöt mondott a tavalyi évben.
Jelentős veszteségek a portfóliókban

Balanced Portfolios set to have worst year on record in 2022: Real Annual Returns, S&P 500 (x-Axis) und UST10Y (y-Axis), 1928-2022



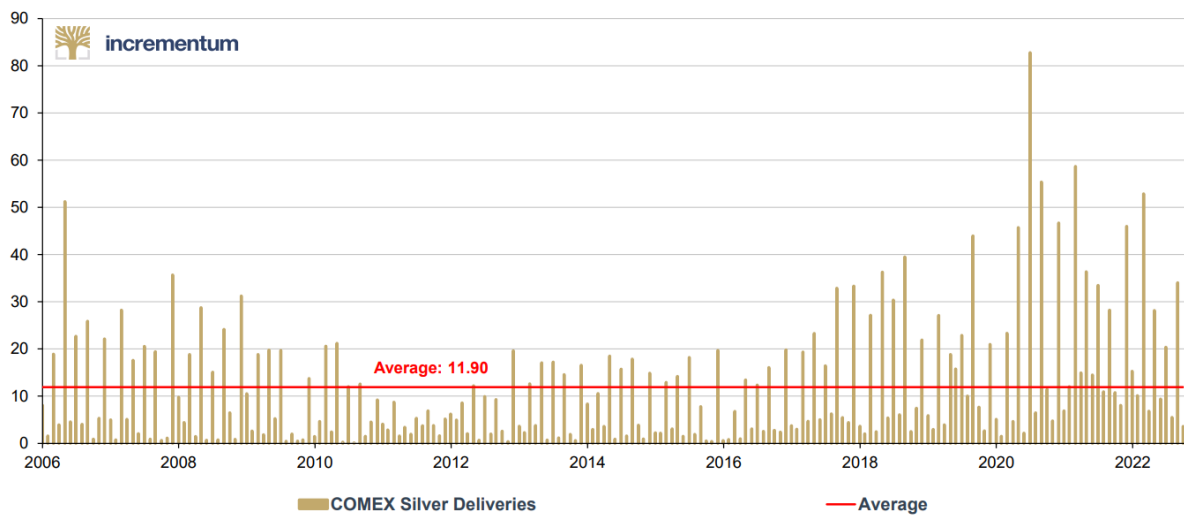
Megnőtt a bizalmatlanság a pénzügyi közvetítő rendszerrel kapcsolatban. Ennek egy indikátora, hogy egyre többen fizikailag is kikérik az aranyat

Comex Gold Deliveries, in Millions of Troy Ounces, 01/2006-10/2022



...és az ezüstöt

COMEX Silver Deliveries, in Millions of Troy Ounces, 01/2006-10/2022



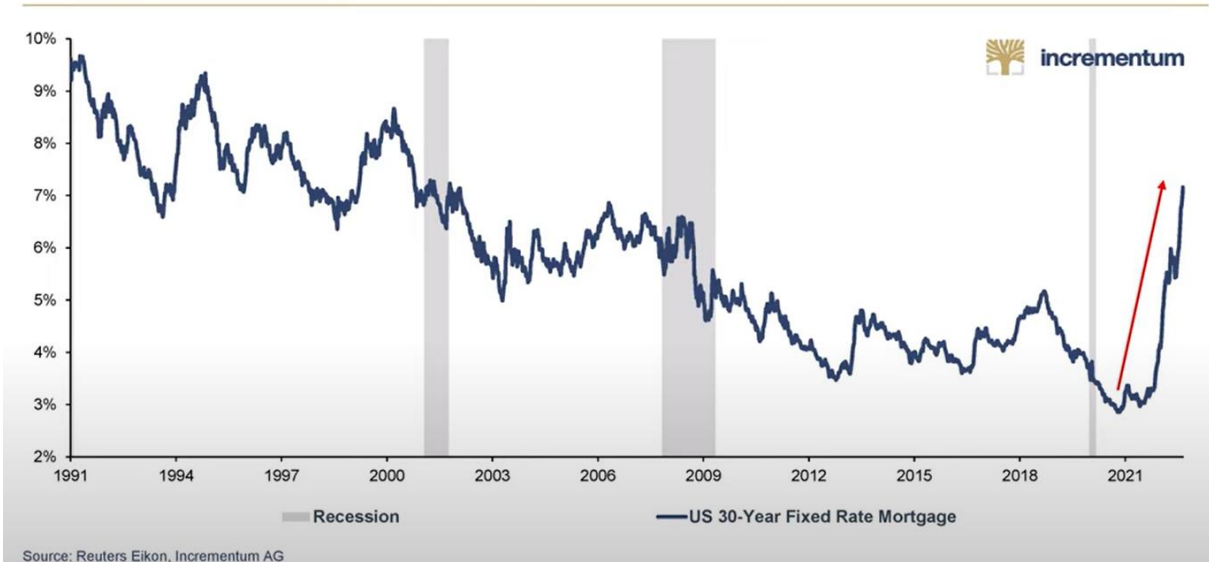
Európa hatalmas versenyhátrányba került az USA-val szemben. A termelői árindex éves növekedése (német, spanyol, olasz) közel 50%-nál tetőzött (?), szemben USA és Svájc (erős dollár, erős frank!) 10% körüli értékeivel.

PPI, yoy, 01/1996-10/2022



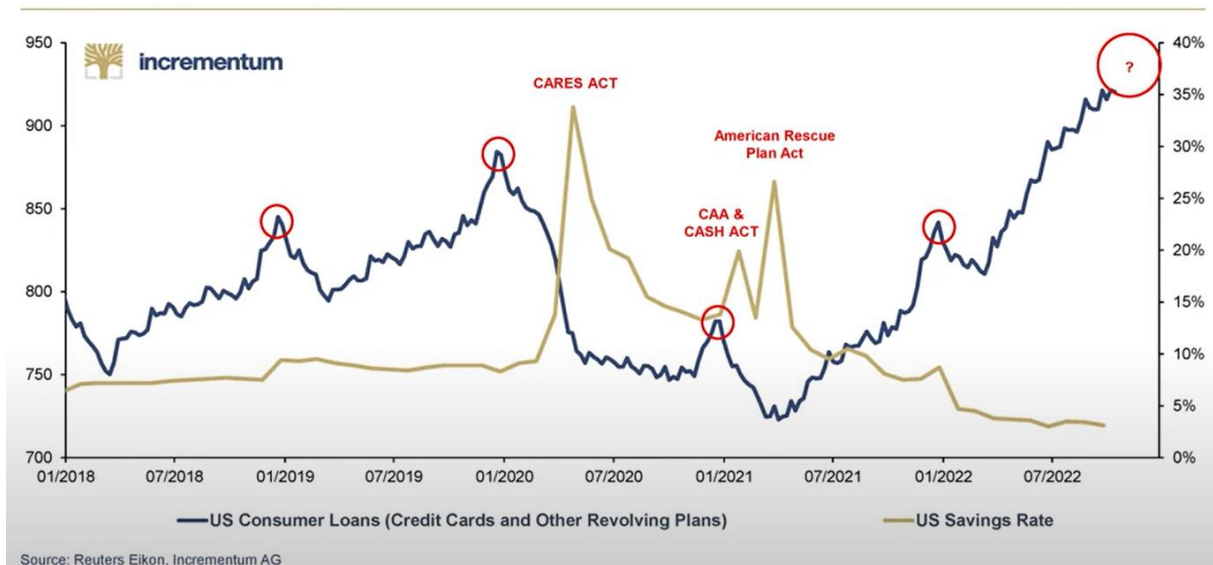
Az ingatlan finanszírozási kamatok elszálltak az USA-ban is. Ennek jelentős negatív hatása van az ingatlankeresletre

US 30-Year Fixed Rate Mortgage, in %, 01/1991-11/2022



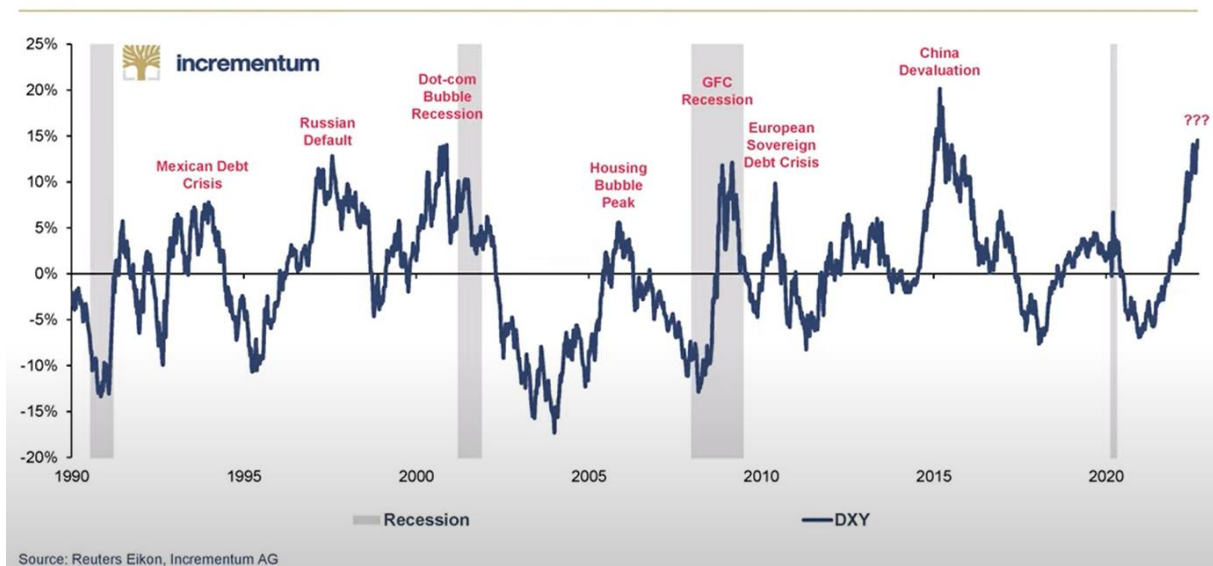
Az USA fogyasztás még meglévő erejében közrejátszik, hogy a fogyasztást egyre inkább hitelkártyára és egyéb kölcsönből történik (kék vonal), miközben a megtakarítási ráta (sárga vonal) jelentősen lecsökkent

US-Consumer Loans (Credit Cards and Loans) (lhs), in USD bn, and US Savings (rhs), 01/2018-10/2022



Meddig tart a dollárerő? Ez egyre jobban fáj a világnak, de még nem biztos, hogy vége van a dollár erősödő trendjének (épp most egy átmenetinek tűnő fellélegzési fázisban vagyunk)

DXY Deviation From 2 Year Average, in %, 01/1990-09/2022



Úton egy újabb Plaza Accord felé?

Plaza Accord



The 1985 "Plaza Accord" is named after New York City's [Plaza Hotel](#), which was the location of a

Forrás: [Wikipedia](#)

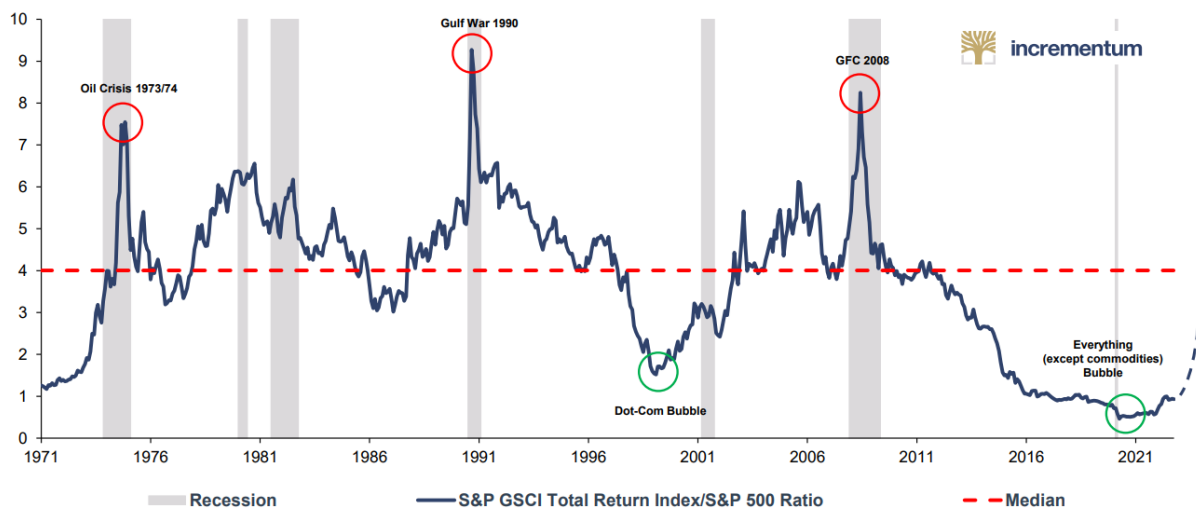
Az árupiaci bika éppen megtorpant, de a trendnek még koránt sincs vége. Ha lesz (átmeneti) recesszió, a trend folytatódhat

Commodity Prices*, 01/1915-10/2022



Az áruipiacok a részvénypiacokhoz képest még mindig történelmi alulárzottságban vannak

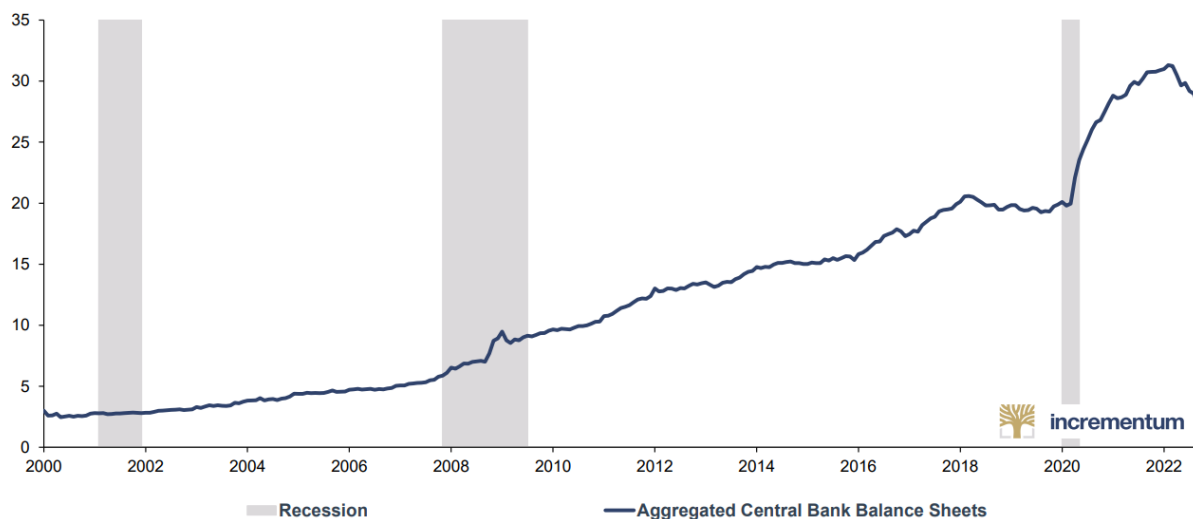
S&P GSCI Total Return Index/S&P 500 Ratio, 01/1971-10/2022



Source: Dr. Torsten Dennin, Reuters Eikon, Incrementum AG

Lehet, hogy rövidtávon éppen csökkentik a jegybankok a mérlegfőösszegeiket, DE...

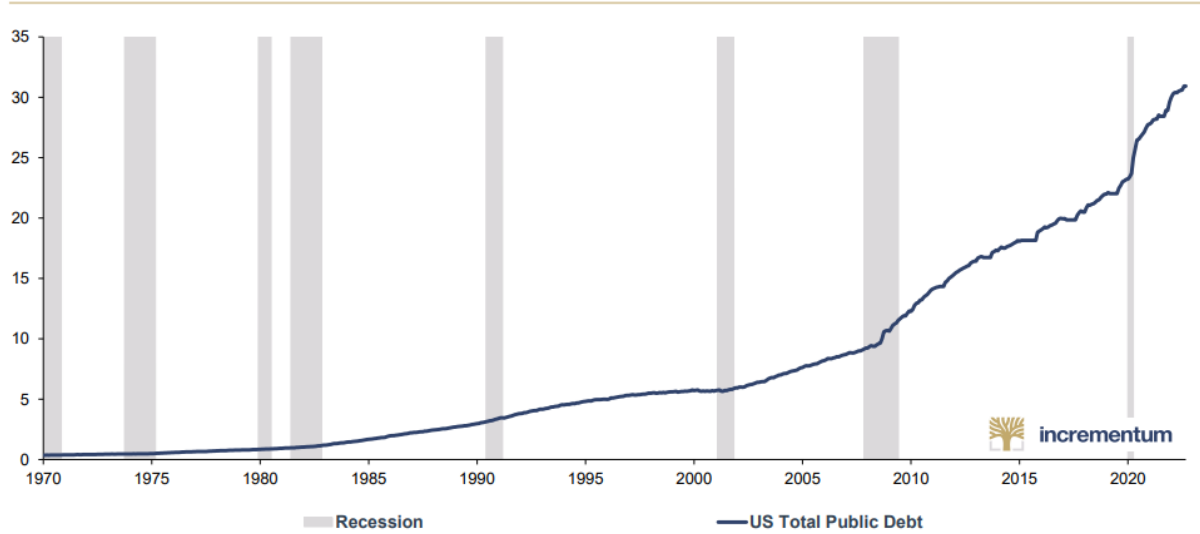
Aggregated Central Bank Balance Sheets (Fed, ECB, BoJ, PBoC), in USD trn, 01/2000-09/2022



Source: Reuters Eikon, Incrementum AG

A lényeg: az adóssághalmaz a hosszabb távú grafikonon töretlenül növekszik.

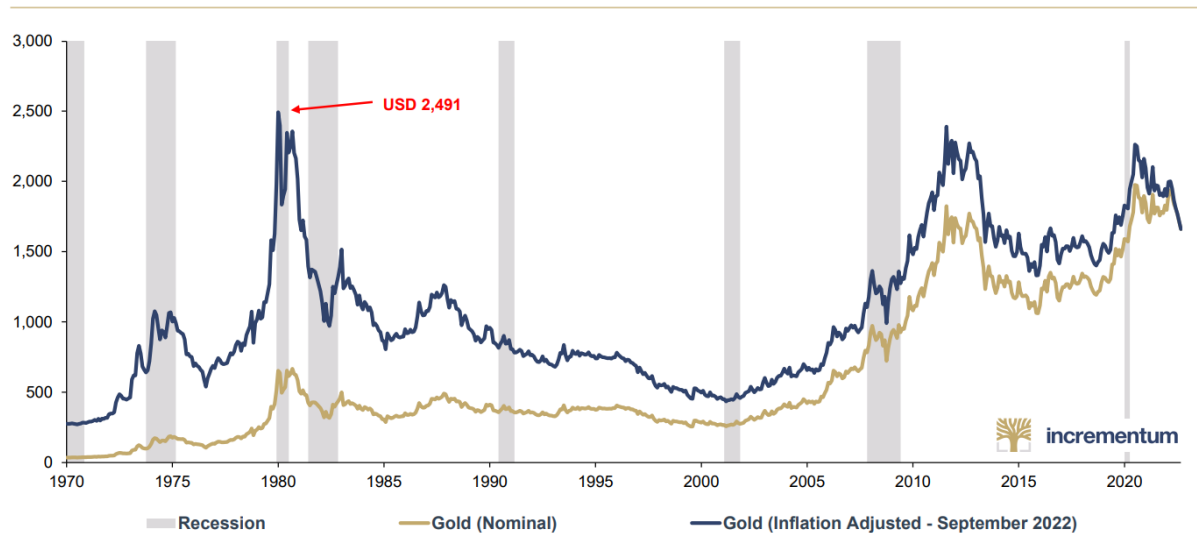
US Total Public Debt, in USD trn, 01/1970-09/2022



Source: Reuters Eikon, Incrementum AG

Az inflációval korrigált aranyárfolyam messze van a 2500 dollár körüli csúcstól. Böven van még mozgástér felfelé. Az orosz-ukrán háború már teljesen „kiárazódott” az arany árfolyamból

Gold (Nominal), and Gold (Inflation Adjusted - September 2022), in USD, 01/1970-09/2022



Source: Reuters Eikon, Incrementum AG

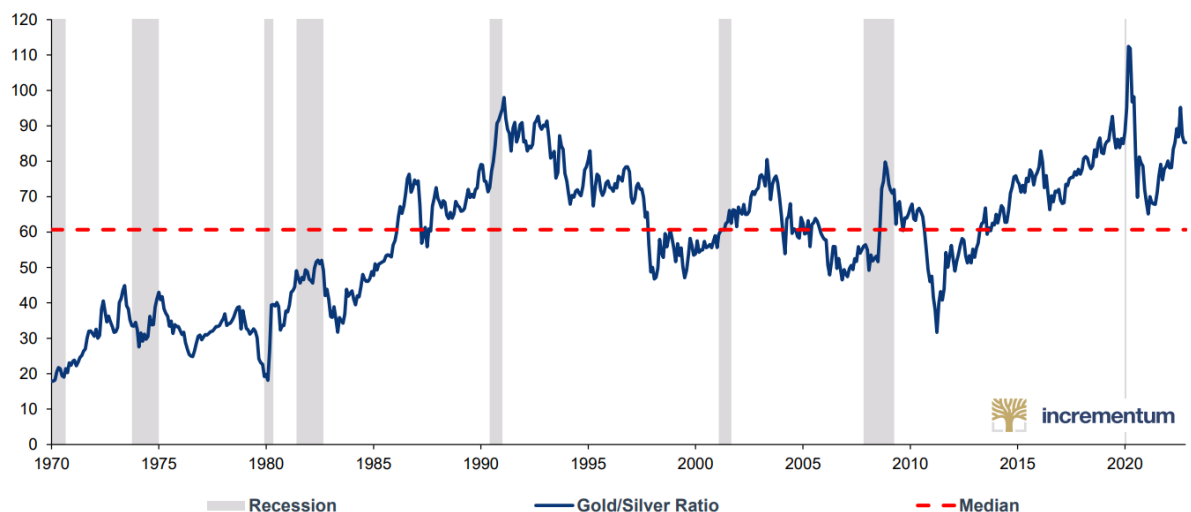
...az ezüst viszont kifejezetten olcsónak mondható...recessziót áraz a piac...

Silver (Nominal), and Silver (Inflation Adjusted - September 2022), in USD, 01/1970-09/2022



Ismét vonzó szinten az arany/ezüst arány. Ha vége lesz a recessziós félelmeknek (recesszióknak) várható az ezüst relatív erősödése az aranyhoz képest. DE! az ezüst egy sokkal volatilibb piac, mint az arany ezért tartsuk be az allokálási limiteket.

Gold/Silver Ratio, 01/1970-10/2022



Source: Reuters Eikon, Incrementum AG

Az ezüst éves átlaghozama az elmúlt 20 évben impozáns (évi 9-11% a különböző főbb devizákban), de óriási kilengésekkel.

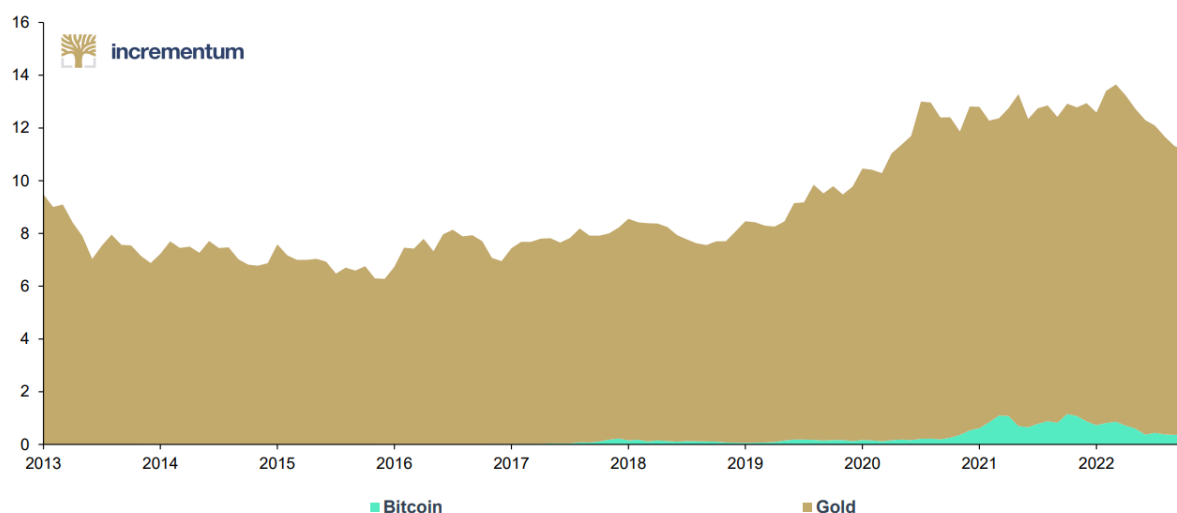
Silver Performance in Major Currencies, 2000-2022 YTD

Year	USD	EUR	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Average
2000	-15.0%	-9.2%	-8.1%	-0.1%	-11.9%	-15.0%	-5.0%	-13.9%	-8.9%	-9.7%
2001	0.4%	6.3%	3.3%	9.9%	6.7%	0.4%	15.7%	3.5%	3.8%	5.6%
2002	3.3%	-12.4%	-6.8%	-6.0%	2.0%	3.3%	-6.9%	-14.1%	2.7%	-3.9%
2003	24.6%	3.9%	12.4%	-7.0%	2.7%	24.6%	12.6%	11.9%	18.6%	11.6%
2004	14.5%	6.3%	6.6%	10.1%	6.2%	14.5%	9.3%	5.1%	8.6%	9.0%
2005	29.7%	48.6%	44.6%	38.3%	25.4%	26.5%	49.3%	49.8%	35.0%	38.6%
2006	46.1%	31.1%	28.4%	35.8%	46.4%	41.3%	47.4%	35.5%	43.3%	39.5%
2007	14.8%	3.8%	13.3%	3.4%	-1.8%	7.4%	7.4%	6.8%	2.5%	6.4%
2008	-23.5%	-20.1%	3.8%	-5.3%	-6.6%	-28.5%	-37.7%	-28.0%	-5.6%	-16.8%
2009	48.9%	45.4%	34.9%	17.4%	28.8%	49.0%	52.7%	44.6%	42.3%	40.4%
2010	83.4%	96.2%	89.9%	61.2%	73.8%	77.0%	60.2%	65.3%	76.6%	76.0%
2011	-10.3%	-7.3%	-9.9%	-10.5%	-8.2%	-14.3%	-14.9%	-9.9%	6.4%	-8.8%
2012	9.5%	7.4%	4.6%	7.7%	6.5%	8.4%	23.4%	6.9%	13.6%	9.8%
2013	-36.0%	-38.5%	-37.1%	-25.3%	-31.4%	-37.8%	-22.3%	-37.5%	-28.0%	-32.7%
2014	-19.3%	-8.3%	-14.2%	-12.0%	-11.7%	-17.3%	-8.3%	-10.2%	-17.7%	-13.2%
2015	-11.7%	-1.6%	-6.7%	-0.8%	5.2%	-7.6%	-11.2%	-11.0%	-7.2%	-5.9%
2016	15.2%	19.0%	37.6%	16.2%	11.8%	23.2%	11.9%	17.1%	18.3%	18.9%
2017	6.4%	-6.8%	-2.9%	-1.6%	-0.4%	-0.3%	2.5%	1.8%	-0.1%	-0.2%
2018	-8.7%	-4.5%	-3.2%	1.1%	-1.0%	-3.5%	-11.2%	-8.0%	-0.5%	-4.4%
2019	15.2%	17.8%	10.8%	15.6%	9.7%	16.6%	14.2%	13.6%	18.1%	14.6%
2020	47.8%	35.7%	43.4%	34.9%	44.9%	38.6%	40.5%	35.2%	51.3%	41.4%
2021	-11.7%	-5.2%	-10.8%	-6.4%	-12.4%	-14.1%	-1.6%	-9.0%	-10.0%	-9.0%
2022 YTD	-17.7%	-5.4%	-3.0%	-6.6%	-11.3%	-5.4%	6.3%	-9.7%	-8.6%	-6.8%
Average	9.0%	8.8%	10.0%	7.4%	7.5%	8.1%	10.2%	6.3%	11.1%	8.7%

Source: Reuters Eikon (as of October 31st, 2022), Incrementum AG

Egy éve még mindenki arról beszélt, hogy a bitcoin leváltja az aranyat, ma pedig a kriptó piac az életéért küzd. Ez két külön eszközosztály, nem tudja helyettesíteni a bitcoin az aranyat. Valószínű, hogy mindkettőt érdemes tartani hosszabb távon

Market Capitalization of Bitcoin, and Gold, in USD trn, 01/2013-10/2022



Source: coinmarketcap.com, World Gold Council, Reuters Eikon, Incrementum AG

Haldokló kriptópiac.

Az FTX bukása, ha jól megfilmesítik, valószínűleg az egyik nagy Hollywoodi sikersztori lesz ...

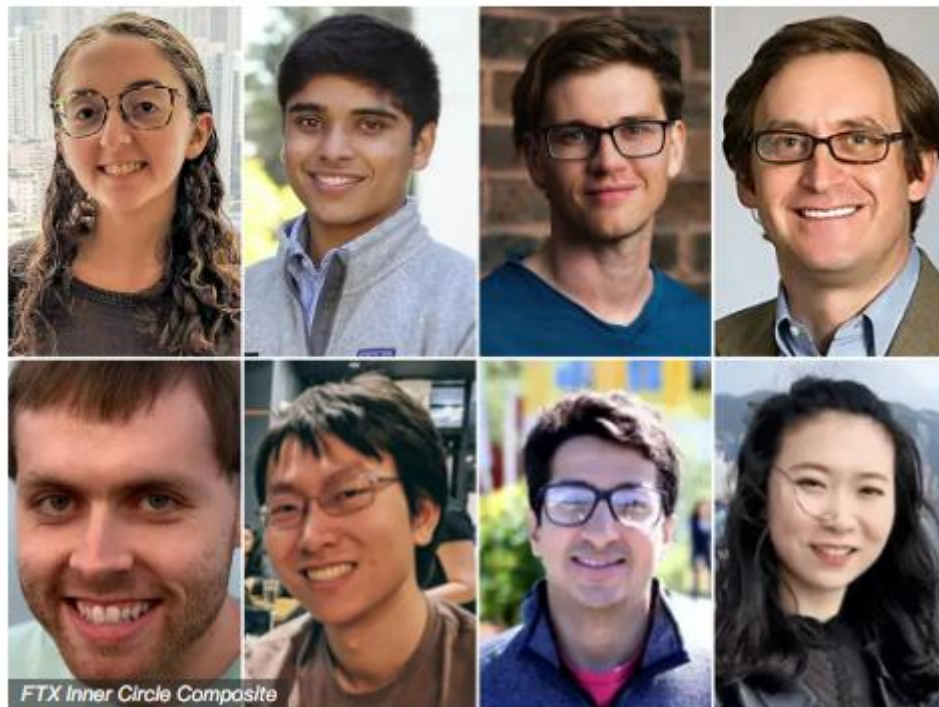
A Szereplők: az FTX és az Alameda belső köre

Who's Who in the FTX Inner Circle

FTX collapsed. These were the players closest to the implosion.



Nov 22, 2022 at 3:53 p.m. Updated Nov 23, 2022 at 4:57 p.m. Layer 2



Forrás: [CoinDesk](#)

Mi történt nagyvonalakban?

Az FTX kriptotőzsdénél letétben lévő [közel 16 milliárd dollárnyi kriptóeszköz felét kölcsönadták az Alamedának](#) (az FTX társcége), amelyet az Alameda „befektetett” ill. nagyszámú kölcsönöket adott a belső körnek, ill. egyéb pl. jótékonyági alapítványokba ill. politikai kampányokra lett elkölve a pénz. A kölcsön „fedezete” az FTX és más kriptotőzsdéken „wash tradekkel” mesterségesen felpumpált FTT token volt.

Mivel a legnagyobb szereplők: tőzsdék, kriptokölcsönzők, kriptóalapkezelők jelentős összeget tartottak az FTX-nél így a csőd tovaterjedő hatású volt és más végtelen szereplők is csődbe mentek.

Az FTX token összesített kapitalizációja (a token árfolyama szorozva a tokenek darabszámával)



Forrás: coingecko.com

Az FTX jelenlegi csődbiztosa [John Ray](#), korábban az Enron csődbiztosa, 40 év tapasztalattal:

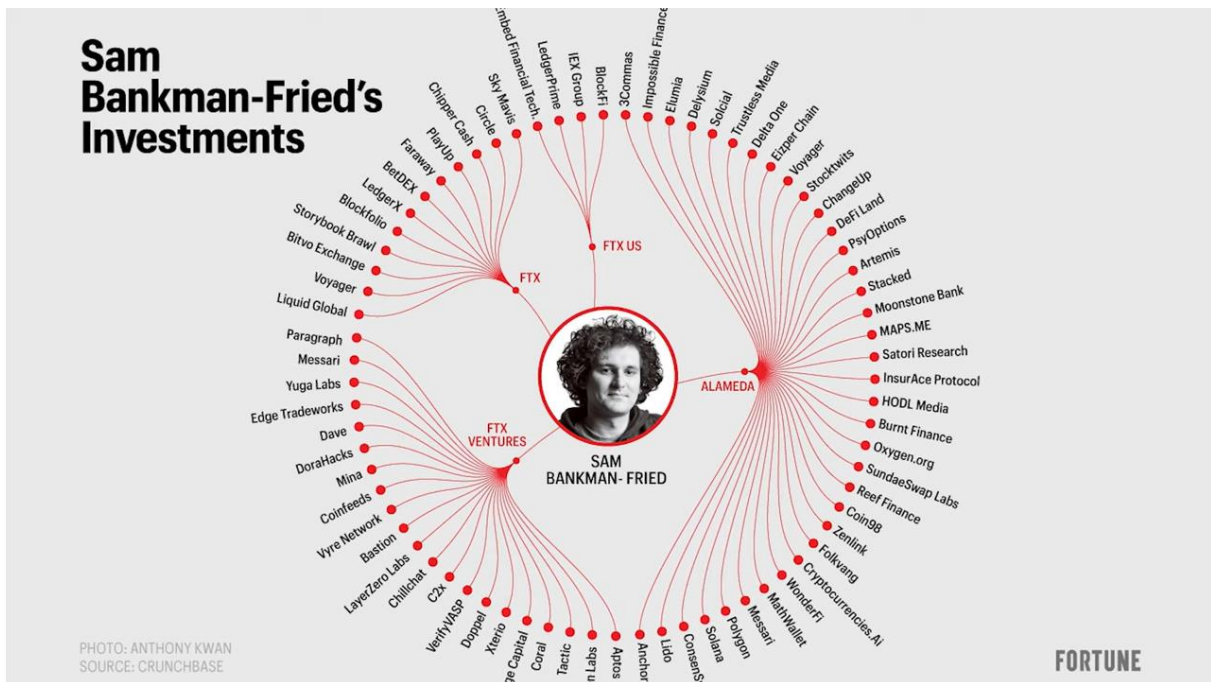
„Soha pályafutásom során nem láttam a vállalati ellenőrzések ilyen teljes kudarcát és a megbízható pénzügyi információk ilyen teljes hiányát, mint itt.

„A rendszerek sértett integritásától és a külföldön tapasztalható hibás szabályozási felügyelettől kezdve az irányításnak a tapasztalatlan, és potenciálisan kompromittált egyének nagyon kis csoportjában való koncentrációjáig ez a helyzet példátlan.”

A Főszereplő: Sam Bankman Fried (SBF)



A csődöt jelentett FTX vezére rengeteg fontos kriptó projektben volt jelen befektetőként is



Közel 1 millió károsult, közte még kanadai tanárok nyugdíjalapja is

Ontario Teachers' Pension Plan invested US\$95M into failing crypto platform FTX

Canadian Press

Nov 15, 2022 • 19 hours ago • 1 minute read

Balaji Srinivasan (a Coinbase korábbi technológiai főnöke) „leleplező” tweetje Glenn Ellison a MIT egyetemi professzora és Gary Gensler az USA értékpapír felügyeletének jelenlegi vezetője, ill. Caroline Ellison, Sam Bankman Fried barátnője közti kapcsolati hálóról

← Tweetje



Balaji 
@balajis

...

Prediction: Gensler will announce a slew of US enforcement actions to appear tough on crypto and draw attention away from his cozy relationship with FTX.

Note that he attacked everyone but the actual criminals!

[Tweet lefordítása](#)



Az [Investing.com](#) [cikke](#) további összefonódásokat említ, az USA értékpapírfelügyelet jelenlegi vezetője és a megbukott FTX vezér közt.

„Figyelemre méltó az is, hogy az FTX US általános ügyvédje Gensler vezető jogtanácsosaként szolgált a CFTC-nél. Sok jelzés arra készíti a kriptós közösséget, hogy a SEC sok esetben támogatja az FTX-et. Ezenkívül Bankman-Fried Genslerrel való találkozása az év elején arra készítette a közösséget, hogy elgondolkozzon SBF politikai hozzájárulásain.”

SBF volt Joe Biden kampányának [második legnagyobb támogatója 5 millió dollárral 2020-ban](#), és a 2022 félidős választások egyik demokrata főszponzora kb. 40 millió dollárral, így a botrány elért a magas politikáig.

Az [Effektív Altruizmus](#) mozgalom is nagy gyomrost kapott...

Sam Bankman Fried mentora és jótékonyági alapítványának egyik kurátora William MacAskill az EA mozgalom ideológiai vezetője



„Az effektív altruizmus, amely korábban a hasonló gondolkodásúak laza, internetes kapcsolata volt, ma már széles körben befolyásos frakció, különösen a Szilícium-völgyben, és harmincmilliárd dollár nagyságrendű emberbaráti erőforrásokat irányít. Bár MacAskill csak az egyik fő vezetője a mozgalomnak, szembetűnő és könnyed karizmája természetes jelöltté tette őt a főfiúnak”.

A MacAskill által is felügyelt [Future Fund \(amelybe az FTX csoport adta a pénzt\) 160 millió dollár jótárgyos projekttel rendelkező](#) pl. pandémia kutatás, [mesterséges intelligencia etikája](#), [nukleáris téli esetén élelmiszerellátás](#), [tudománnyal kapcsolatos felvilágosító ill. döntéshozói tájékoztató szervezetek](#) stb. projekteken

Innen aggódtak a világ sorsáért

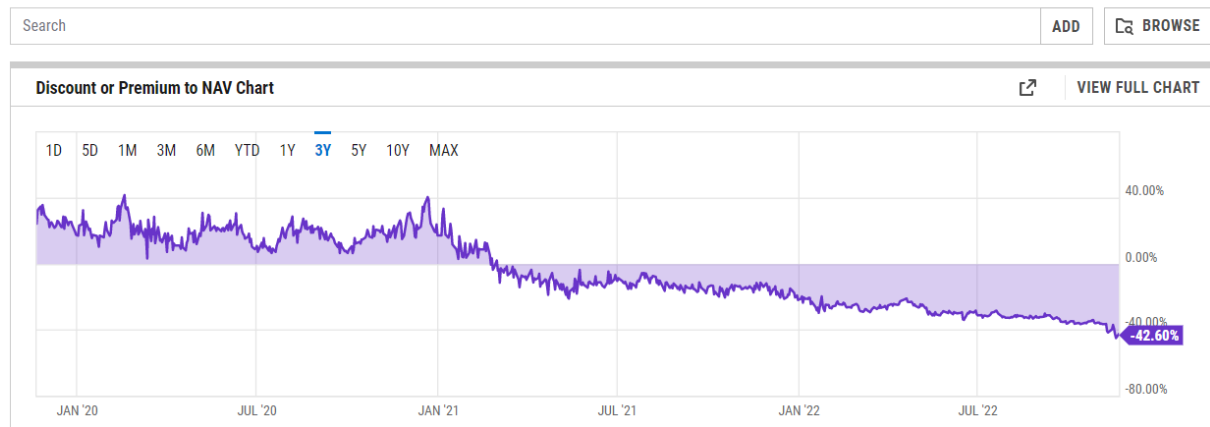
Az FTX és az Alameda vezetők csapata együtt lakott ebben a 40 millió dolláros Bahamai tengerparti luxus villában



A jóhírnevű, jól menedzselte, legrégebb kriptós szereplők is meginogni látszanak. A Grayscale Bitcoin Trust soha nem forgott még ekkora diszkonttal.

GBTC Discount or Premium to NAV: -42.60% for Nov. 21, 2022

VIEW 4,000+ FINANCIAL DATA TYPES:



Az FTX botrány „összeesküvés” narratívája

Az FTX tevékenysége aláaknázza a teljes kriptó piacot és megágyaz a „megbízható” CBDC-eknek (jegybanki digitális pénzek) a „megbízhatatlan” kriptók helyett.

Ebben az értelemben minden, amit SBF tett éppen ellentétes a kriptodevizák eredeti víziójával és éthoszával.

Feltartóztathatatlanul jön a digitális jegybankpénz (CBDC)

A jegybankok a CBDC-ben (digitális jegybankpénz) látják a Szent Grált, amely a 2008-2009-es Nagy Pénzügyi Válság óta egyre kaotikusabbá váló pénzügyi rendszert leválthatja.

A jegybankok digitális pénz projektjei hamarosan „termőre” fordulnak. Ütemesen folyik a fejlesztés, de még időre van szükségük

-Szingapúr, Svájc, Franciaország közös projektje

-Japán hamarosan tesztfázisban

USA:

-nagykereskedelmi [digitális dollár](#) már tesztelés alatt:

-ittthon: MNB is indított már kipróbálható teszt projekteket:

Digitális [Diákszéf](#)

Matolcsy György nyilatkozata [a MIT-FED sikeres CBDC](#) tesztjéről:

és [egy másik nyilatkozat](#)ból idézetek:

„Véleményem szerint minden jegybanknak korlátlan felhatalmazást kellene adni saját digitális valuta kibocsátására, hogy a teljes pénzügyi rendszer szabályozott módon térhessen át a jelenlegi petrodollár- illetve eurodollár-alapú rendszerről egy újra.

A CBDC-kben egyesesen lehetne alkalmazni a hitelezés, a fiskális élénkítés, a mesterséges intelligencia, a big data, a blokklánc-technológia, sőt akár a kriptovaluták megoldásait is, hogy létrejöhessen az új, geopolitikailag megosztott – nyugati és keleti – globális pénzügyi világ. Emellett a CBDC-k megteremtik a lehetőségét annak, hogy az általános mennyiségi lazítás helyett célzott eszközöket is alkalmazhassunk majd.

A CBDC-k nélkül viszont nem fogjuk tudni rendezetten lezárni az 1996 és 2021 közti, elmúlóban lévő globális pénzügyi rendet.”

A nyugdíj nevű piramisjáték hamarosan felforrósodik

Kezdetben vala a nagycsalád, mint a „nyugdíj” alapja



Idős asszony „bába” főző kemencéje mellett Külsőrekecsin, Moldva 2001-ben

Generációk közötti kockázatmegosztás, kisebb közösségben (család), ill. később nagyobb közösségben (egy adott ország)

- A nyugdíj előzményei, életjáradékok, annuitásos kötvények. Egy érdekes konstrukció tontine kötvények, életjáradékok, korai brit kötvénypiac fontos szereplője volt.

Torino városa által kibocsátott Tontine 1797-ből



-Mit tanulhatunk a svéd modellből? virtuális folyó finanszírozású és tőkefedezett számlák kombinációja, névre szólóan, elemek a tontine annuitásból

A svéd rendszerben teljesen megszüntették a nyugdíj összegének a biztosítási idő hosszától való függőségét (teljesen mindegy, hány évig dolgozott valaki), a mai svéd nyugdíj összege kizárólag - a névleges és a tényleges egyéni nyugdíjszámlákon felhalmozódott névleges és tényleges nyugdíjtőke nagyságától, valamint - a nyugdíjigénylés időpontjában hátralévő élettartam hosszától függ.

-és a német modellből?

pontrendszer, a gyermeknevelési költségek részleges elismerése

További olvasnivaló: [Mit tanulhatunk az európai nyugdíjrendszerektől?](#)

Magyarországon folyó finanszírozású (felosztó, kirovó) rendszer, a magánnyugdíjpénztári pillér 2010-2011-ben kigyomlálva.

Az Alaptörvény XIX. cikk (4) bekezdése szerint Magyarország az időskorimegélhetés biztosítását a társadalmi szolidaritáson alapuló egységes állami nyugdíjrendszer fenntartásával és önkéntesen létrehozott társadalmi intézmények működésének lehetővé tételével segíti elő.

Részletes tanulmány e témában: [A nyugdíjrendszer helyzete és finanszírozhatósága](#)

Banyár József tanulmánya és javaslata a humántőke finanszírozású folyó finanszírozású (a jelenlegi átfedő generációkon alapuló) kiegészítve tőkefedezett pillérű vegyes rendszerre

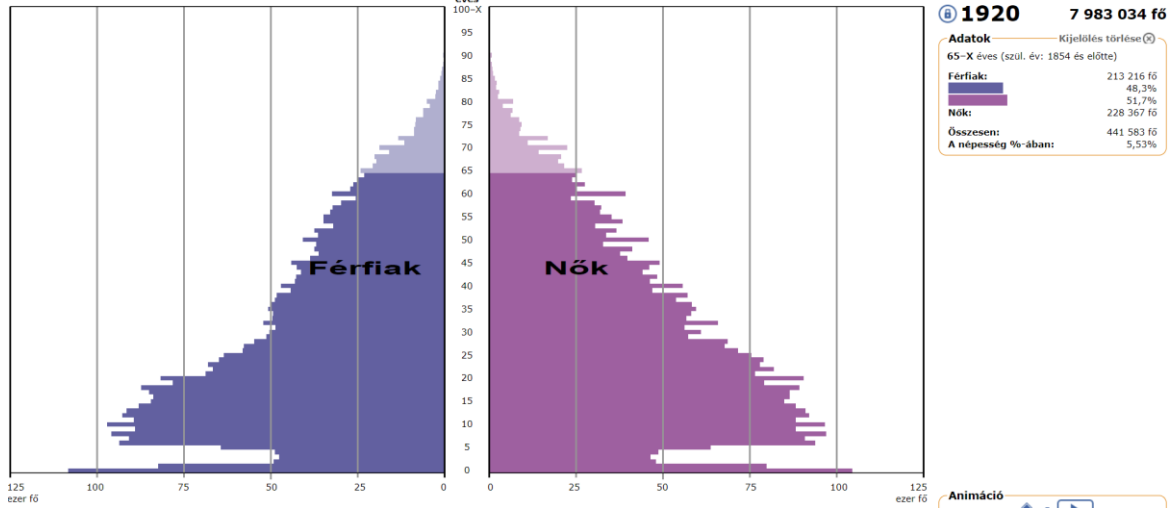
„A jelenlegi rendszerek – romló demográfiai helyzetben – lényegében pilótajátékként működnek, vagyis megalapozatlan ígéreteket tesznek. Ezt úgy is meg lehet fogalmazni, hogy a többi nyugdíjrendszerhez képest a modern nyugdíjrendszer eszköz- és forrásoldala egymástól független, és nincs mechanizmus benne ezek összhangba hozására, egymáshoz igazítására, sőt a forrásoldal – a pilótajátékhoz hasonlóan – hajlamos felfújódni az eszközoldalhoz képest. Az eszközoldal itt a felnevelt járulékfizető, a forrásoldal pedig a nyugdíjígéretet (Banyár [2019b])”

Igen részletes olvasnivaló e témában: [Nyugdíj és gyermekvállalás 2.0](#)

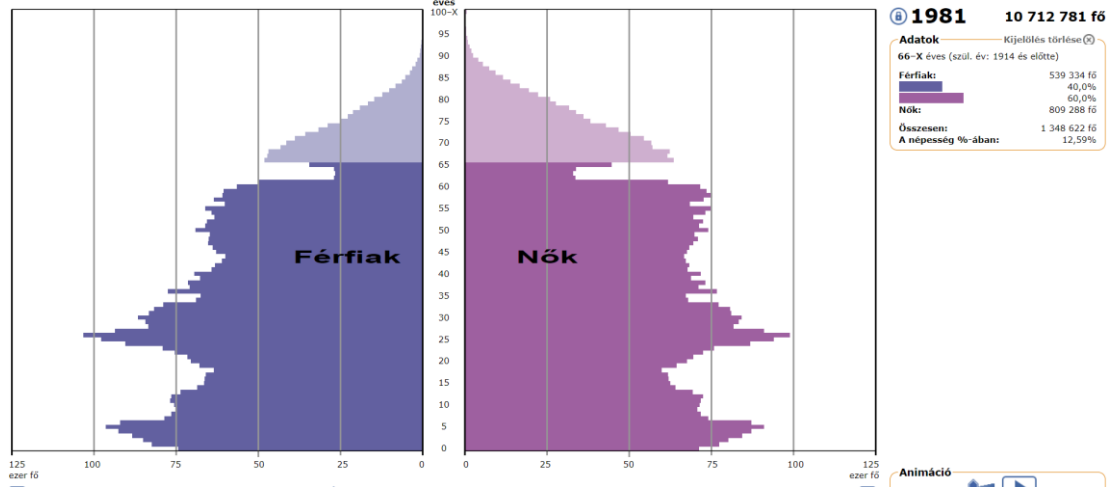
Magyarország 65 év feletti népességének aránya a teljes lakossághoz képest.

Korfa: 1920,1981,2022, 2050 (becsült)

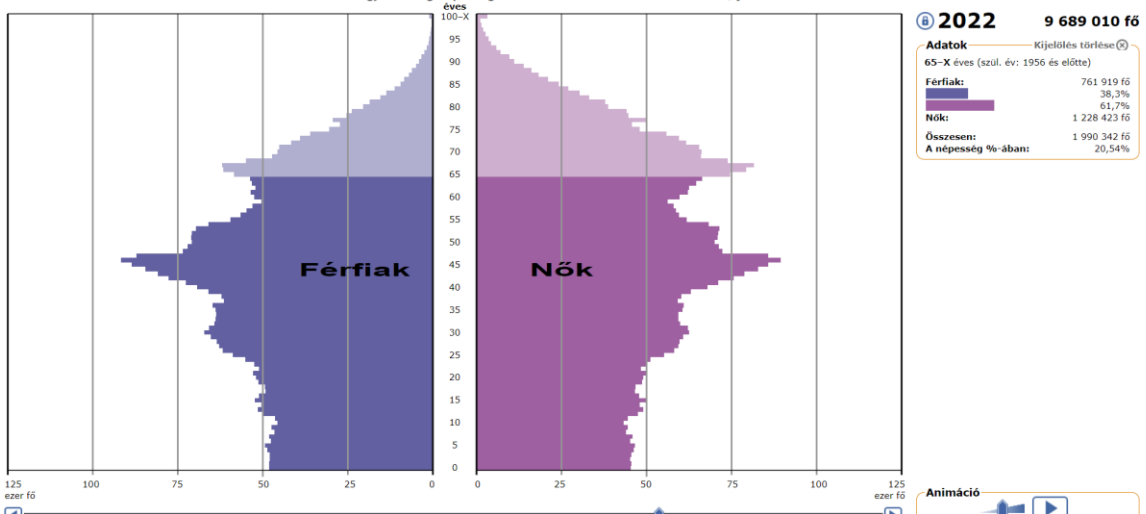
Magyarország népességének száma nemek és életkor szerint, január 1.

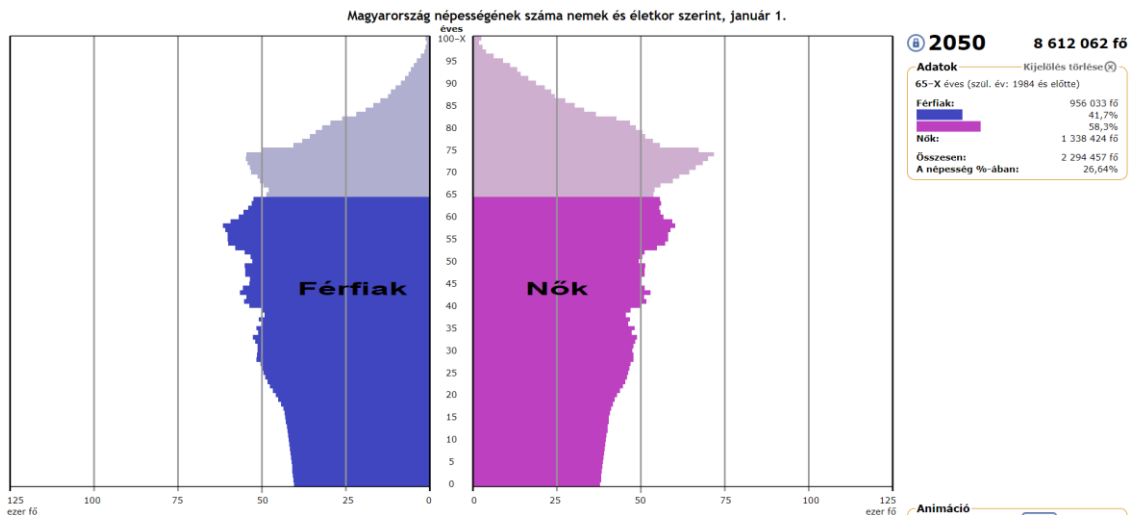


Magyarország népességének száma nemek és életkor szerint, január 1.



Magyarország népességének száma nemek és életkor szerint, január 1.





Forrás: [KSH interaktív korfa](#)

Banyár J.: [Az állami nyugdíjrendszer „születési” hibái és javításának fő iránya](#) munkájából idézetek:

„Az emberek a jövőben ne ringassák magukat abba a hamis illúzióba, hogy takarékoskodás, illetve gazdasági áldozatvállalás nélkül is lesz nyugdíjuk. Mivel a jövőben a járulék nem jogosít nyugdíjra, ezért aki nem vállal gyermeket, az rakja félre az így megtakarított pénzét, amivel a nyugdíját kiegészíti majd”.

„az gondolati inkonzisztencia lenne, ha valaki a népességszám csökkentését hirdeti, de közben a jelenlegi FF-nyugdíjrendszer mellett érvel, hiszen az előbbi nyilvánvalóan kihúzza a talajt az utóbbi alól”

Gondolatok az MNB [Fenntarthatósági tanulmányából](#):

-a lakossági megtakarítások növekvő részét kell magánegészségügyi és nyugdíj megtakarítások felé irányítani”

-a gyermekvállalást el kell ismerni a nyugdíjrendszerben

-a nyugdíjrendszert rugalmasabbá (korkedvezményes nyugdíjak ill. nyugdíjkorhatáron túli munkavállalás szabályozása)

-nyugdíjszámítás módjának felülvizsgálata és várható élettartamhoz kapcsolása

Tehát előtérbe kell kerülnön az öngondoskodási „pillér”

Nemcsak az átfedő generációk közti kockázatmegosztás kell adja az időskori anyagi biztonság alapját, hanem az egyén öngondoskodása, nyugdíjcélú megtakarítása is. (azaz az állam egyre inkább kivonul majd a nyugdíjrendszerből is, az oktatáshoz és az egészségügyhöz hasonlóan)

Az implicit államadósság kérdése:

A Defined Benefit, DB, azaz járadék-meghatározott rendszer jellemzően a nemzedékek közötti jövedelmi transzfer (pay-as-you-go, PAYG) alapján működik, vagyis a mindenkori aktív korosztályok teremtik meg a mindenkori nyugdíjas korosztályok nyugellátásának (járadékának) fedezetét. A járadék összegét törvényben foglalt nyugdíjképlet határozza meg (ez az állami nyugdíjigérvény). A nyugdíjak megállapítása és kifizetése független attól, hogy az adott évben elegendő járulékbevétel folyt-e be a központi kasszába

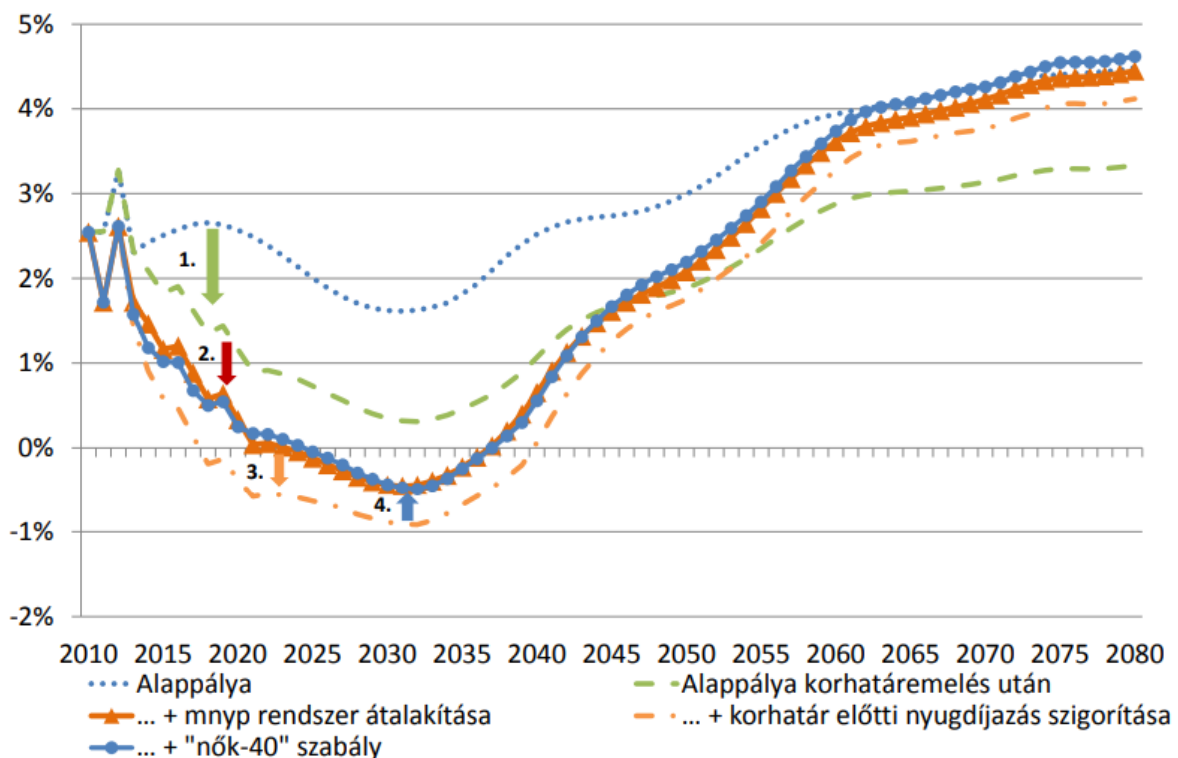
Miután a folyó finanszírozás rendszerében jellemzően nincs befektethető tartalék, ezért nincs befektetési eredmény sem, amely növelhetné a tartalékokat. Ennek következtében a teljes kockázatot az állam viseli: hiány esetén az állam az egyéb bevételek terhére kiegészít, a nyugdíj összege nem csökkenhet amiatt, hogy nem folyt be elegendő járulék.

Mindezek következtében egy öregedő társadalomban robbanásszerűen nő az implicit, vagyis a törvénybe foglalt nyugdíjigérvénybe rejtett államadósság.

MNB tanulmány a nyugdíjigérvényekből [fakadó implicit államadósság kérdéséről és finanszírozhatóságáról](#).

Meddig finanszírozható még a nyugdíj a jelenlegi rendszerben? MNB

1. ábra: A vizsgált reformok hatása a nyugdíjrendszer jövőbeli GDP-arányos hiányára



Magán és Önkéntes nyugdíjpénztárak: Vonzó kedvezmények szigorú megkötések

	Önkéntes Nyugdíjpénztárak (ÖNYP)	Nyugdíjbiztosítások	Nyugdíj Előtakarékossági Számlák (NYESZ)
Adókedvezmény mértéke	Éves befizetés 20%-a	Éves befizetés 20%-a	Éves befizetés 20%-a
Éves maximum adókedvezmény	Maximum 150.000 Ft/év	Maximum 130.000 Ft/év	Maximum 100.000 Ft/év (2020-ig nyugdíjba vonulóknak maximum 130.000 Ft/év)
Mekkora megtakarítás esetén jelent korlátot? (évente/havonta)	750.000 Ft/év vagy 62.500 Ft/hó megtakarítás esetén	650.000 Ft/év vagy 54.200 Ft/hó megtakarítás esetén	500.000 Ft/év vagy 41.700 Ft/hó megtakarítás esetén

Forrás: nyugdíjmaskeppen.hu

De szigorú és bonyolult megkötések, ezért nem igazán vonzó a társadalom jó része számára.

Mit jelent mindez a gyakorlatban?

- A legfontosabb, amit szem előtt kell tartanunk, hogy a **megtakarításunkhoz 10 évnél korábban nem juthatunk hozzá.** Kizárólag abban az esetben, ha a 10 éves futamidő előtt érjük el a nyugdíjkorhatárt. Azt azonban fontos tudni, hogy a tőkerész után ilyenkor is **15% SZJA-t** kell fizetni.
- A hozamokat 10 év után, 3 évente egyszer adómentesen **felvehetjük.** Magyarul, ehhez az összeghez sem juthatunk hozzá bármikor, csak meghatározott időközönként.
- A 10. évet követően az addig befizetett teljes tőke után **15% SZJA-t és 17,5% SZOCHO-t** kell fizetni.

Forrás: nyugdíjmaskeppen.hu

És a hozamok sem igazán vonzóak a jelen környezetben

MNB: Nyugdíjpénztári teljesítmények 15 éves adatsor

Vagyonnövekedési mutató 2,7-8,3%-ig 15 évi adatsor

ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁRAK	Bruttó hozamráta (2021)	Nettó hozamráta (2021)	Referencia hozamráta (2021)	Átlagos 10 éves nettó hozamráta (2012-2021)	Átlagos 10 éves referencia hozamráta (2012-2021)	Átlagos 15 éves nettó hozamráta (2007-2021)	Átlagos 15 éves referencia hozamráta (2007-2021)
RÁBA Önkéntes Kiegészítő Nyugdíjpénztár	10,42	9,24	8,17	3,99	4,12	3,97	5,90
Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Rt. mellett működő Munkahelyi Önkéntes Nyugdíjpénztár	5,84	5,78	1,06	4,81	3,52	4,56	4,65
Taurus Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	-0,79	-1,09	-2,02	6,63	6,65	6,04	6,06
TEMPO Nyugdíjpénztár*	3,67	2,85	-0,58	3,18	2,74	3,02	3,00
*: A pénztár 2022. január 1-jétől beolvadt az Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztárba							
Tradíció Önkéntes Kölcsönös Kiegészítő Nyugdíjpénztár*	4,32	3,42	-0,58	3,09	4,15	3,90	4,18
*: A pénztár 2022. január 1-jétől beolvadt az Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztárba							
Újszászi Szövetkezeti Nyugdíjpénztár	-5,84	-7,19	-6,10	3,01	3,81	3,94	4,82
Vasutas és Közlekedési Dolgozók Önkéntes Nyugdíjpénztára	0,91	0,55	-1,56	5,25	5,03	4,90	5,00
Zugliget Önkéntes Kölcsönös Országos Nyugdíjpénztár	10,79	10,55	5,30	4,75	7,61	4,98	7,34

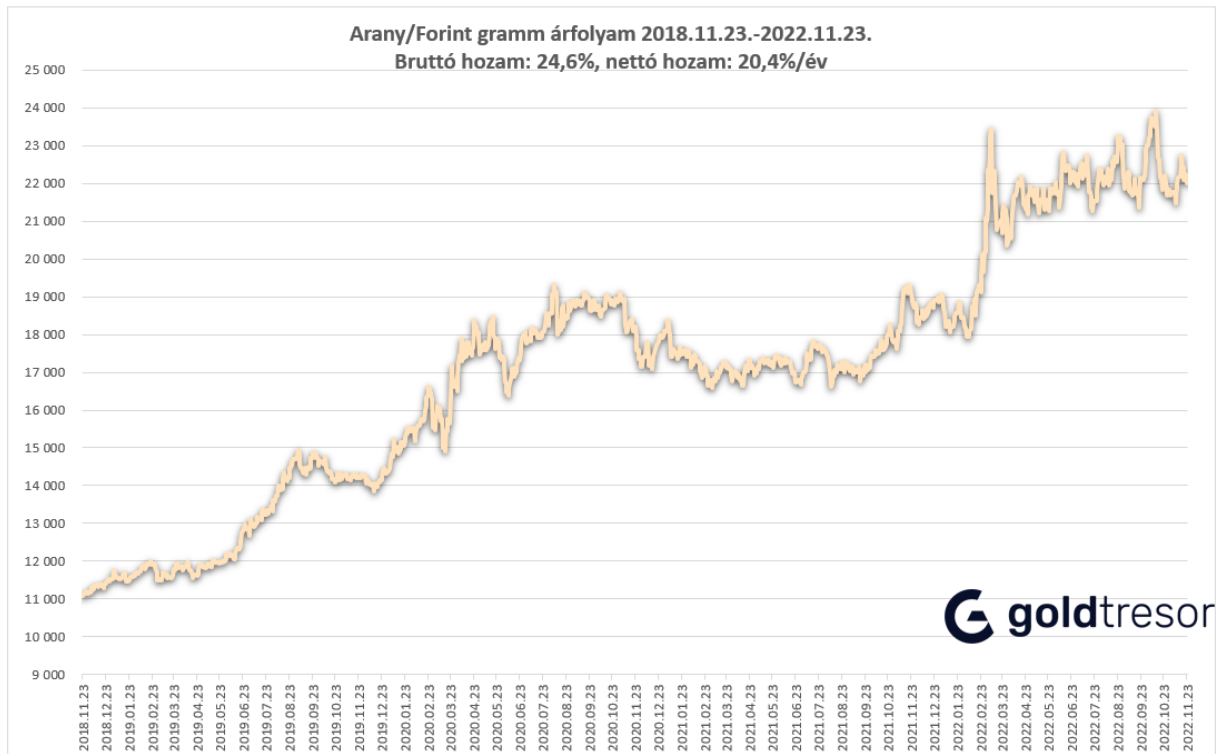
MAGÁNNYUGDÍJPÉNZTÁRAK	Nettó hozamráta (2021)	Referencia hozamráta (2021)	Átlagos 10 éves nettó hozamráta (2012-2021)	Átlagos 10 éves referencia hozamráta (2012-2021)	Vagyon záró piaci értéke 2021.12.31. (eFt)	Vagyonnövekedési mutató (2012-2021)
Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár						
Klasszikus portfólió	-1,52	-3,38	3,11	2,76	1 856 358	2,71
Kiegyensúlyozott portfólió	-2,29	-4,71	6,34	6,13	12 263 494	5,57
Növekedési portfólió	6,21	3,49	8,36	7,44	25 191 092	8,01
Horizont Magánnyugdíjpénztár						
Klasszikus portfólió	-1,45	-2,36	3,76	3,60	13 835 767	2,98
Kiegyensúlyozott portfólió	-0,65	-3,26	6,91	6,43	61 632 631	6,04
Növekedési portfólió	5,23	2,96	7,92	7,39	97 689 587	7,48
MKB Nyugdíjpénztár - magánnyugdíjpénztári ágazat						
Klasszikus portfólió	-2,74	-1,86	2,88	2,65	1 900 276	2,39
Kiegyensúlyozott portfólió	1,48	-0,43	6,32	5,55	7 528 515	5,68
Növekedési portfólió	4,13	0,58	7,63	5,86	11 014 079	7,14
Szövetség Magánnyugdíjpénztár						
Klasszikus portfólió	0,75	0,39	1,99	1,78	1 431 773	1,62
Kiegyensúlyozott portfólió	-1,92	-3,81	6,62	6,17	9 954 710	5,71
Növekedési portfólió	7,57	4,86	8,77	7,63	32 674 867	8,33

Forrás: [MNB](#)

Angolszász világban gyakorlat, hogy a fizikai nemesfémek nyugdíj előtakarékosági számlákra tehetőek. Ezt érdemes volna nekünk is átvenni. Mert a nemesfém megtakarítás kiválóan alkalmas hosszú távú, azaz nyugdíjcélú öngondoskodásra is.

Goldtresor Arany megtakarítás

Csak 4 éves adatsor áll rendelkezésre, de a vagyonnövekedés kalkulált értéke: 20,4%/év



Nyitó ár: 11.082 Huf/gramm Záró ár: 22.002 HUF/gramm

Bruttó hozam: 24,6%

Nettó hozam (kereskedési+tárolási ktsz levonás után): 20,4%

Érmeajánló Ünnepekre:

Megjelent a Szkiták Aranya ½ unciás aranyérme



Forrás: [Conclude.hu](https://conclude.hu)

Egy nagy korszak vége:

Megjelent az utolsó még II. Erzsébet arcképével ellátott Britannia 1 unciás ezüstérme, 2023-as dátummal:



Forrás: [Conclude](#)