

Nem tudta megtörni a magyar gazdagokat a koronavírus, elképesztő ütemben halmozzák a pénzt

Azt túlzás lenne kijelenteni, hogy a koronavírus-válságból semmit sem éreztek meg a magyar gazdagok, de egy ilyen pandémia sem tudott megálljt parancsolni annak, hogy 6000 milliárd forint fölé emelkedjen a hazai privátbanki szolgáltatóknál kezelt vagyon. Ezek után nem meglepő, hogy az egy ügyfélszámlára jutó átlagvagyon is új rekordon van 135 millió forinttal, viszont a privátbankárok száma visszaesett az utóbbi fél évben. A legnagyobb privátbanki szolgáltató továbbra is az OTP, privátbanki ügyfélnek lenni pedig egyre nehezebb, mivel egyre több szolgáltatónál emelik a belépési limitet.

A féléves gyakoriságú Portfolio Privátbanki Felmérést 2006 vége óta rendszeresen elkészítjük. A júliusi felmérésünkben 14 privátbanki szolgáltató vett részt. A válaszadók által nyilvántartott vagyon 2020. június végén meghaladta a 6000 milliárd forintot, ami gyakorlatilag teljes piaci lefedettséget jelent. Mostani felmérésünkben a Bank Gutmann és az MKB Bank nem közölt ügyfélszámla és kezelt vagyon adatot, így ügyfélszámlák esetében változatlanúságot, a kezelt vagyon tekintetében pedig 2,5%-os féléves növekedéssel kalkuláltunk.

KORONAVÍRUS: JÓ IS MEG NEM IS A PRIVÁTBANKI VAGYONNAK

Egyértelműen a koronavírus okozta gazdasági, társadalmi és jövedelmi változások aggasztják most leginkább a hazai privátbanki szolgáltatókat. A Portfolio Privátbanki Felmérésében az idei első félévben a pénz- és tőkepiaci környezet kockázatait ítélték a legnagyobbknak a szolgáltatók, ezt a szabályozói/piaci környezet, majd a magyar gazdaság általános helyzete követte.

A koronavírussal kapcsolatban a privátbanki szereplők kiemelték, hogy a gazdaságra és az elkölthető jövedelemre vonatkozó negatív hatásai mellett jó befektetési lehetőségeket is teremtett a privátbanki ügyfelek számára (ezt a kezelt vagyon növekedése is bizonyítja a szolgáltatóknál). Ugyanakkor nem lehet elmenni amellett, hogy

- a gazdasági visszaesés folytán **a reálgazdasági szereplők készpénztermelése romlott, a megtakarítók jövedelmi helyzete jellemzően gyengült.**
- **A járvány elhúzódása megviselheti a cégek működését,** sok privát ügyfél kényszerülhet magánvagyonát is felhasználni a cégeinek finanszírozására.
- Továbbra is nagy a bizonytalanság a tőkepiacokon a vírushelyzet miatt, **a jelenlegi értékeltségi szinteken rövid távon kockázatos lehet a beszállás a részvénypiacokba.** Emiatt fennáll a veszélye egy újabb esés esetén a további tőke kivonásnak, illetve fokozott óvatosság jellemezheti a befektetői magatartást a következő időszakban, ami szintén negatívan hathat a privátbanki szektor (és ezen keresztül a befektetési alapok) növekedési lehetőségeire – derül ki a szolgáltatók válaszaiból.
- Sokan úgy látják, hogy a tőkepiacon az értékeltségi szintek nagyon feszítettek, **nem kizárt a volatilitás extrém szintű visszatérése is.**

A legfontosabb kockázatok a privátbanki szektor számára



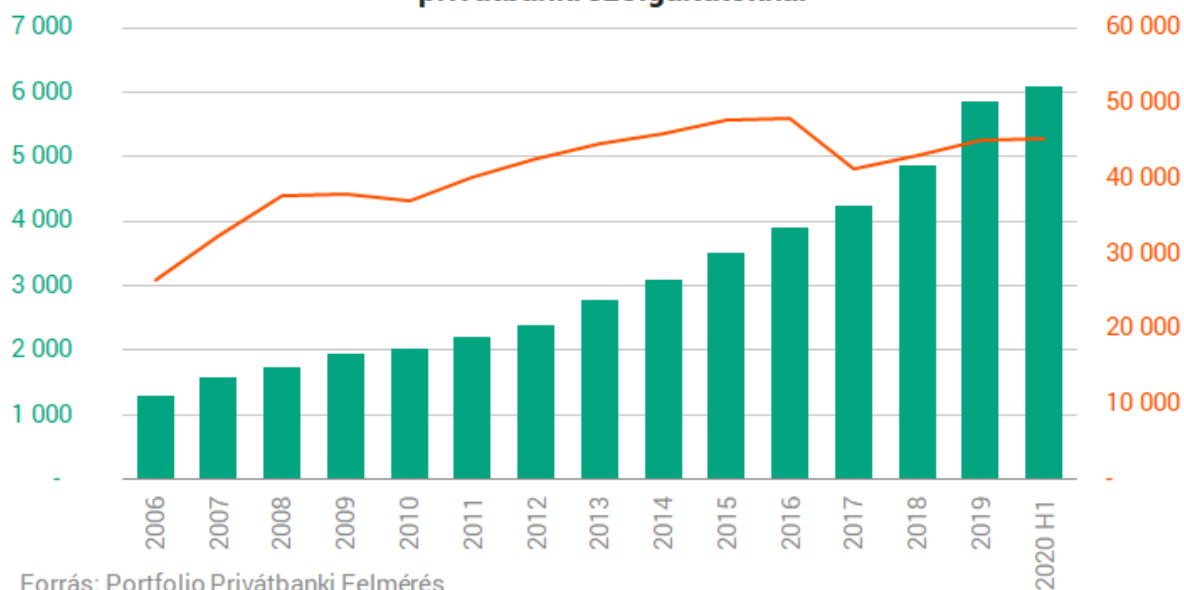
Újabb szint: 6000 milliárd felett a privátbanki vagyon

Az elmúlt fél év semmiben sem volt könnyűnek nevezhető, a **vagyonképződésre egyértelműen hatással volt a koronavírus miatti válság, de így is sikerült új szintre lépnie a magyar privátbanki vagyonnak:**

JÚNIUS VÉGÉRE A HAZAI PRIVÁTBANKI SZOLGÁLTATÓKNÁL KEZELT VAGYON MÉRTÉKE MEGHALADTA A 6000 MILLIÁRD FORINTOT, AMI FÉLÉVES SZINTEN 4%-OS, ÉVES SZINTEN PEDIG KÖZEL 18%-OS NÖVEKEDÉSNEK FELEL MEG.

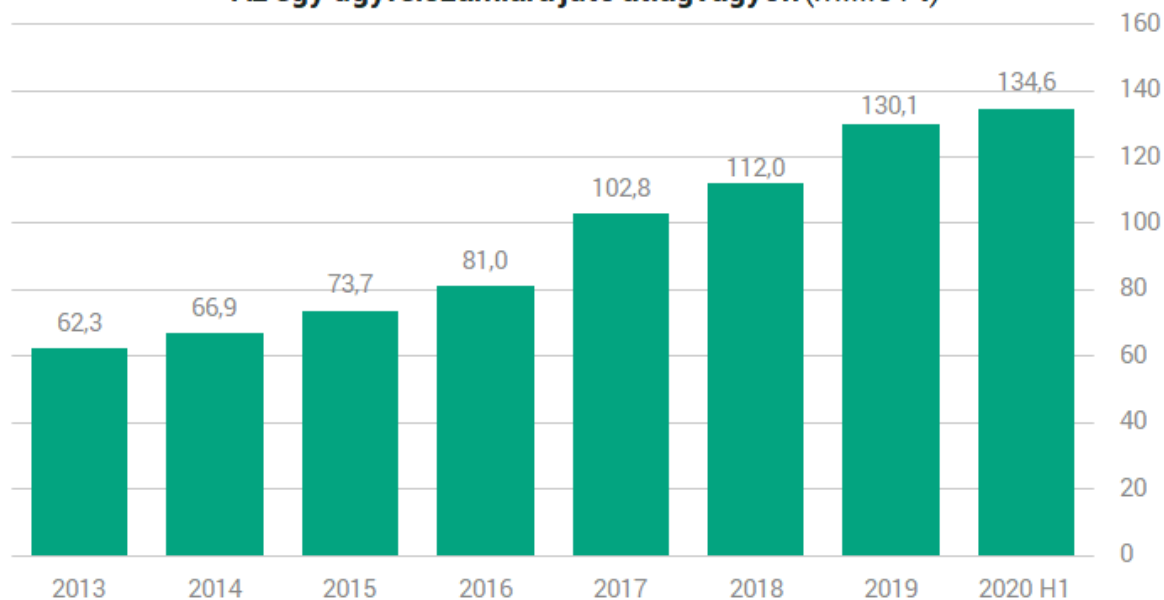
Úgy tűnik tehát, hogy a koronavírus okozta gazdasági visszaesés ellenére is sikerült jelentős vagyont felhalmozniuk a hazai gazdagoknak, mindezt úgy, hogy érdemben nem növelték kockázatos eszközeiket (erről bővebben a cikk végén még írunk), tehát a vagyongyarapodás egy jó része friss beáramlás lehetett. Igaz, az elmúlt időszakban kötvénybefektetésekkel is lehetett pénzt keresni, aki jókor szállt be, az sokat nyerhetett a kötvénypiaci turbulencián is.

Kezelt vagyon (mrd Ft) és ügyfélszámlák száma (db) a hazai privátbanki szolgáltatóknál



Nemcsak szektorszinten nő egyre látványosabban a kezelt vagyon, hanem ügyfélszámlákra bontva is. Míg 2013-ban még csak alig több mint 62 millió forint volt egy számlán, addig júniussal bezárólag az egy számlára eső átlagvagyon már megközelítette a 135 millió forintot, ami új rekord. Ez azt jelenti, hogy az elmúlt fél év alatt 3,4%-kal nőtt az egy ügyfélszámlára eső átlagvagyon, egy év alatt pedig több mint 20%-kal.

Az egy ügyfélszámlára jutó átlagvagyon (millió Ft)



Egyre nehezebb privatbanki ügyféllé válni

Egyre több az olyan privatbanki szolgáltató a magyar piacon, amely folyamatosan emeli a belépési limitet, mindez összefügg a kezelt vagyon és az ügyfélszámlánkénti vagyon növekedésével. Az idei első félévben:

- **az OTP a privátbank és kiemelt privátbank szegmensében is emelt a belépési limiten**, az előbbi esetben a korábbi 30 milliőről 40 millióra, utóbbinál a korábbi 80 milliőről 100 millióra. A bank az emelést a magyar vagyonos piac fejlődésével magyarázza.
- **A Budapest Bank is emelt** korábbi 25 milliós belépési küszöbén, most már minimum 35 milliós vagyon kell ahhoz, hogy valaki a szolgáltatónál privátbanki ügyfél legyen.

A legmagasabb belépési limittel rendelkező szolgáltatók sorrendje nem változott, de egyre többen emelik belépési küszöbüket:

- a Bank Gutmanné a legnagyobb belépési küszöb 300 millióval, ezt követi
- az Erste, ahol már 120 millió forint kell ahhoz, hogy valaki privátbanki ügyfél lehessen, a harmadik helyen pedig
- az UniCredit, az MKB, a K&H, a Raiffeisen és a Concorde Értékpapír holtversenyben van 100 milliós limittel.

A legalacsonyabb belépési összeghatárok a Generalihoz és a Takarékbankhoz kötődnek 30 milliós limittel. Az egy ügyfélszámlára eső vagyonban a Bank Gutmann büszkélkedhet a legmagasabb, közel 820 milliós átlagvagyonnal (a szolgáltató nem közölt friss adatot, így saját becslést alkalmazunk az ügyfélszámla-szám nagyságára), mögötte az MKB Private Banking lehet a második 370 millióval (szintén becslés alapján), de 200 millió forintos átlagvagyon felett vannak a Hold, a Concorde, a Raiffeisen és az Erste ügyfelei is.

Belépési limit és az egy ügyfélszámlára eső vagyon a privátbanki szolgáltatóknál

Privátbank	Belépési limit (m Ft)	Egy ügyfélszámlára eső vagyon (m Ft)
Bank Gutmann	300	819
Erste	120	232
Raiffeisen	100	248
UniCredit	100	172
MKB	100	370
K&H	100	172
Concorde	100	232
Hold	80	290
CIB	60	127
Equilor	50	81
SPB	40	47
OTP*	40/100	94
Budapest Bank	35	64
Takarék	30	66
Generali	30	99

Forrás: Portfolio Privátbanki Felmérés * Privátbank/Kiemelt privátbank

Lassul az ügyfélszámla-növekedés

Az ügyfélszámla növekedési üteme az utóbbi fél évben láthatóan lassult, úgy tűnik, ilyen volatilis piaci környezetben az új ügyfelek akvizíciója is nagyobb kihívásnak bizonyult a szolgáltatóknál. **Június végén 45,3 ezer ügyfélszámla volt a hazai privátbanki szolgáltatóknál, ami csupán 0,5%-os féléves növekedést jelent**, éves összevetésben viszont még mindig egy közel 2%-os növekedésről beszélhetünk.

A vagyon- és ügyfélszámlaadatok bővülési üteme alapján elmondható, hogy egyre zsugorodik a piac az új ügyfelek bevonását tekintve, miután az ügyfélszámlák már nem tudnak olyan ütemben bővülni a szolgáltatóknál, mint a kezelt vagyon, tehát egyre kevesebb ügyfélszámlán koncentrálódik egyre több vagyon (ezt bizonyítja az átlagvagyon növekedése is), és ez a trend minden bizonnyal a jövőben is kitart. Fél év alatt

- a legkiugróbb növekedést a **Concorde Értékpapír** mutatta fel, a 2019 év végi 910 ügyfélszámla június végére 960-ra duzzadt, ami 5,5%-os bővülés. A Concorde után
- az **UniCredit** mutatta fel fél év alatt a legnagyobb növekedést az ügyfélszámlában 5,2%-os bővüléssel,
- ezt követően az **Equilor** került a harmadik helyre 5,1%-kal.

Akadott olyan szolgáltató azonban, ahol csökkent az utóbbi fél évben az ügyfélszámlaszám, legnagyobb mértékben az Ersténél több mint 5%-kal, ezt követte a Takarékbank 4,4%-os csökkenéssel.

Ügyfélszámlák a privátbanki szolgáltatóknál

Privátbank	1H 19	2H 19	1H 20	Változás (H/H)	Változás (Y/Y)
OTP	23 166	23 170	23 269	0,4%	0,4%
Budapest Bank	3 547	3 695	3 749	1,5%	5,7%
CIB	3 010	3 052	3 073	0,7%	2,1%
Erste	2 750	2 823	2 679	-5,1%	-2,6%
Raiffeisen	2 442	2 496	2 552	2,2%	4,5%
UniCredit	1 662	1 805	1 898	5,2%	14,2%
MKB*	1 750	1 838	1 838	0,0%	5,0%
SPB	1 454	1 425	1 421	-0,3%	-2,3%
K&H	1 351	1 362	1 400	2,8%	3,6%
Concorde Értékpapír	878	910	960	5,5%	9,3%
Takarék	910	923	882	-4,4%	-3,1%
Hold Alapkezelő	619	610	604	-1,0%	-2,4%
Equilor	475	495	520	5,1%	9,5%
Bank Gutmann*	222	233	233	0,0%	5,1%
Generali	214	208	210	1,0%	-1,9%
Összesen	44 450	45 045	45 288	0,5%	1,9%

Forrás: Portfolio Privátbanki Felmérés

*0%-os növekedési ütemet feltételezve

Egy év alatt 18%-kal nőtt a vagyon

A számlaadatokénál jóval nagyobb ütemű bővülést lehetett látni a kezelt vagyonban fél év alatt, **2019 végéhez képest 4%-kal nőtt a privátbanki vagyon, ez éves összevetésben**

pedig közel 18%-os bővülés. Volt olyan szolgáltató, amely a mostani félévben nem tudta növelni vagyonát, a CIB-nél és a Hold Alapkezelőnél is volt egy kisebb vagyonsökkenés.

- A legnagyobb arányú vagyonbővülést a **K&H** produkálta, ahol a 2019 év végi 202 milliárdnyi kezelt vagyont sikerült 241 milliárdra növelni, ami több mint 19%-os bővülés. A K&H mögött
- a második legnagyobb bővülést a **Takarék** mutatta fel több mint 18%-kal,
- a harmadik helyen pedig az **Equilor** végzett közel 17%-kal.

Éves összevetésben egyébként több olyan szolgáltató is van a piacon, amely bőven 20% feletti vagyonnövekedéssel büszkélkedhet, ilyen az MKB (saját becslés alapján), az Erste, az UniCredit, a K&H, a Concorde, a Takarékbank és az Equilor is.

A LEGNAGYOBB VAGYONT TOVÁBBRA IS AZ OTP PRIVÁTBANKJA KEZELI 2188 MILLIÁRD FORINTTAL, ÉS ITT ÉRDEMES KÜLÖN KIEMELNI, HOGY ILYEN NAGY VAGYON MELLETT IS SIKERÜLT 18,5%-KAL NÖVELNIE KEZELT VAGYONÁT EGY ÉV ALATT. A MÁSODIK HELYEN AZ MKB VÉGEZHETETT BECSLÉSEINK ALAPJÁN 680 MILLIÁRDDAL, A HARMADIK HELY PEDIG A RAIFFEISENÉ 632 MILLIÁRD FORINTNYI KEZELT VAGYONNAL.

Kezelt vagyon a privátbanki szolgáltatóknál (mrd Ft)

Privátbank	1H 19	2H 19	1H 20	Változás (H/H)	Változás (Y/Y)
OTP	1 847	2 116	2 188	3,4%	18,5%
MKB	545	663	680	2,6%	24,8%
Raiffeisen	560	620	632	1,9%	12,9%
Erste	501	565	621	9,9%	23,9%
CIB	351	395	390	-1,3%	11,1%
UniCredit	265	317	326	2,8%	23,0%
K&H	196	202	241	19,3%	23,3%
Budapest Bank	222	238	239	0,5%	7,7%
Concorde Értékpapír	184	210	223	6,2%	21,2%
Bank Gutmann	174	187	191	2,4%	9,8%
Hold Alapkezelő	166	178	175	-1,5%	5,4%
SPB	64	66	67	1,4%	4,4%
Takarék	48	49	58	18,4%	20,8%
Equilor	35	36	42	16,7%	20,0%
Generali	19	19	21	8,8%	8,8%
Összesített	5 177	5 861	6 094	4,0%	17,7%

Forrás: Portfolio Privátbanki Felmérés

Az adatok szerint **átlagosan mintegy 114 ügyfélszámla jut egy privátbanki tanácsadóra**, a legtöbb ügyfélszámlával az OTP-s privátbankároknak kell megküzdeniük, fejenként 135-tel, a legkevésbé terhelt privátbankárok pedig a számok alapján a Bank Gutmannál lehetnek, ahol átlagosan 47 ügyfélszámla jut egy tanácsadóra. Mindez jól mutatja, milyen nagy teher van a bankárokon, gyakorlatilag az iparágban lévő több mint 6000 milliárd forintos vagyonért 399 privátbankár felel szektorszinten.

A bankárok számát tekintve a legnagyobb számú bővítést fél év alatt a Raiffeisen produkálta, és ez megfelelően szemlélteti is az utóbbi fél év tanácsadói felvételeit: a Raiffeisen úgy lett a legnagyobb bővítést végrehajtó szolgáltató, hogy csupán egy fővel növelte privátbankárai

számát. Rajta kívül a többi szolgáltató láthatóan létszámstopot hirdetett, sőt, az OTP-nél 3 fővel, az MKB-nál 4 fővel, a Generalinál 1 fővel csökkent a létszám, tehát összességében 7 privátbankárral kevesebb van most a piacon, mint fél évvel ezelőtt.

Privátbankárok száma az egyes szolgáltatóknál (fő)

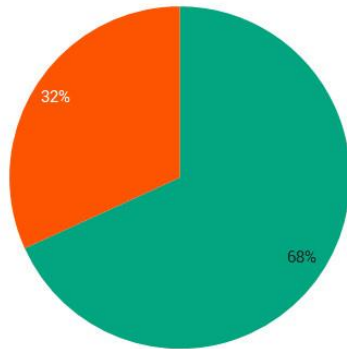
Privátbank	1H 19	2H 19	1H 20	Változás (H/H)	Változás (Y/Y)
OTP	172	175	172	-1,7%	0,0%
Raiffeisen	41	40	41	2,5%	0,0%
Budapest Bank	28	28	28	0,0%	0,0%
CIB	26	26	26	0,0%	0,0%
Erste	28	24	24	0,0%	-14,3%
MKB	26	26	22	-15,4%	-15,4%
K&H	18	18	18	0,0%	0,0%
UniCredit	13	16	16	0,0%	23,1%
SPB	14	14	14	0,0%	0,0%
Takarék	10	10	10	0,0%	0,0%
Concorde Értékpapír	9	9	9	0,0%	0,0%
HOLD Alapkezelő	8	8	8	0,0%	0,0%
Bank Gutmann	5	5	5	0,0%	0,0%
Generali	4	4	3	-25,0%	-25,0%
Equilor	2	3	3	0,0%	50,0%
Összesített	404	406	399	-1,7%	-1,2%

Forrás: Portfólio Privátbanki Felmérés

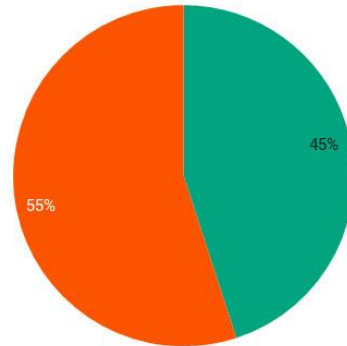
EGYRE TÖBBEKNEK VAN 50 MILLIÓ FELETTI VAGYONA, NŐ A PIACI KONCENTRÁCIÓ

Egyre nő azoknak az ügyfeleknek az aránya, akiknek a szolgáltatók adatközlése szerint 50 millió forintnál is nagyobb vagyonuk van. Június végén arányuk már 68%-ot tett ki, bár ebben nyilván szerepet játszik az is, hogy a szolgáltatók többségénél eleve nem is lehet privátbanki ügyfél az, akinek nincs ekkora vagyona (ez az arány valószínűleg magasabb a valóságban, ugyanis van olyan szolgáltató, amely erre vonatkozóan nem közöl adatot). Jelenleg a piacon öt olyan szolgáltató van, amelynél 50 millió forintos vagyon alatt is privátbanki ügyfél lehet valaki. Ettől persze még igaz, hogy az egyes ügyfelek kezében egyre nagyobb vagyon halmozódik fel (ezt bizonyítja az egy ügyfélre eső vagyon nagysága is, amiről korábban már szó esett). Ehhez képest érdekesség, hogy az ügyfélszámlák csupán 45%-án van 50 milliónál nagyobb vagyon, ami azzal is magyarázható, hogy az ügyfelek több számla között osztják meg a szolgáltatónál tartott pénzt. De egyébként ez az arány is folyamatosan nő.

A teljes kezelt vagyonon belül az **50 M feletti és alatti** vagyonnal rendelkező ügyfelek aránya



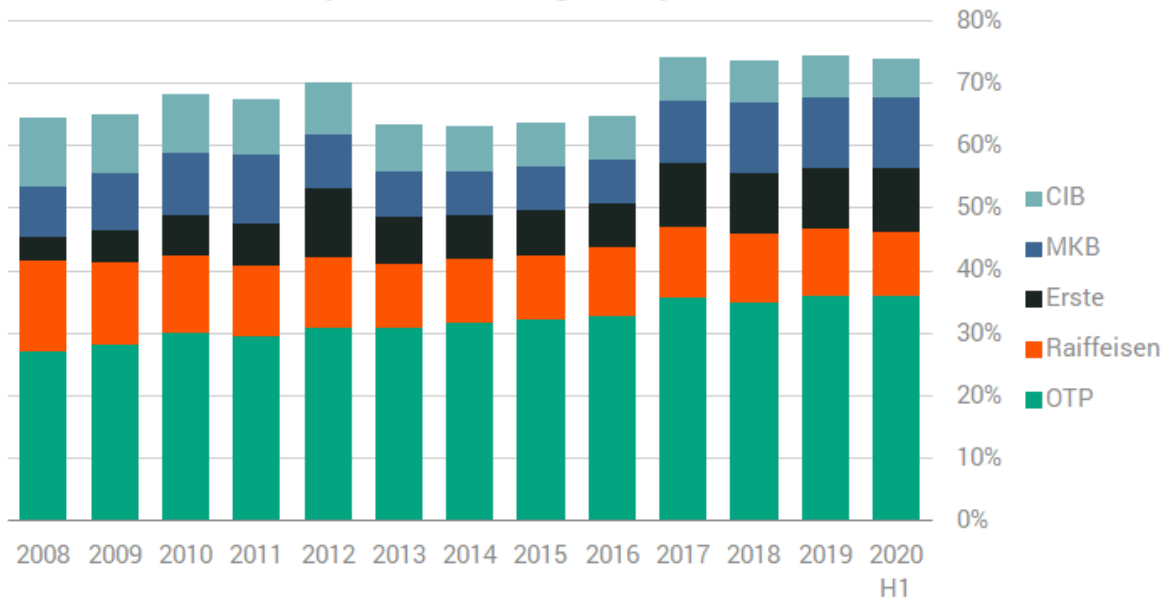
Az ügyfélszámlákon belül az **50 M feletti és alatti** vagyonnal bíró ügyfélszámlák aránya



Forrás: Portfolio Privátbanki Felmérés

A legnagyobb szolgáltatók kezében lévő vagyon június végére növekedést mutatott, amennyiben azt a teljes piaci vagyonra vetítjük. **A legnagyobb öt privátbanki szolgáltató piaci koncentrációja június végén 74%-ot tett ki**, a teljes piaci vagyonnak 36%-át az OTP, 11-11%-át az MKB, 10%-át az Erste és a Raiffeisen, 6%-át pedig a CIB teszi ki.

TOP 5 privátbanki szolgáltató piaci részesedése*

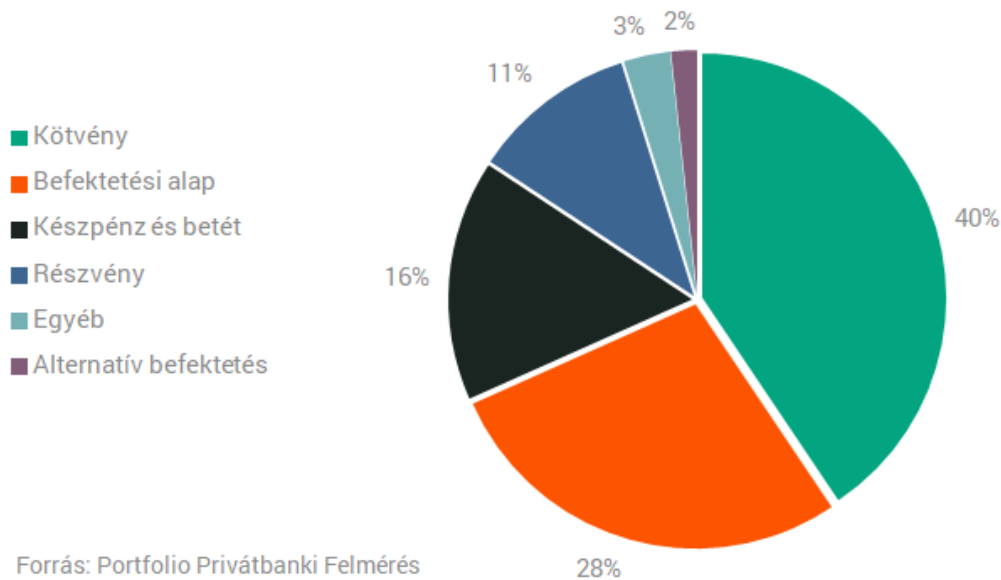


Forrás: Portfolio Privátbanki Felmérés

*kezelt vagyon alapján

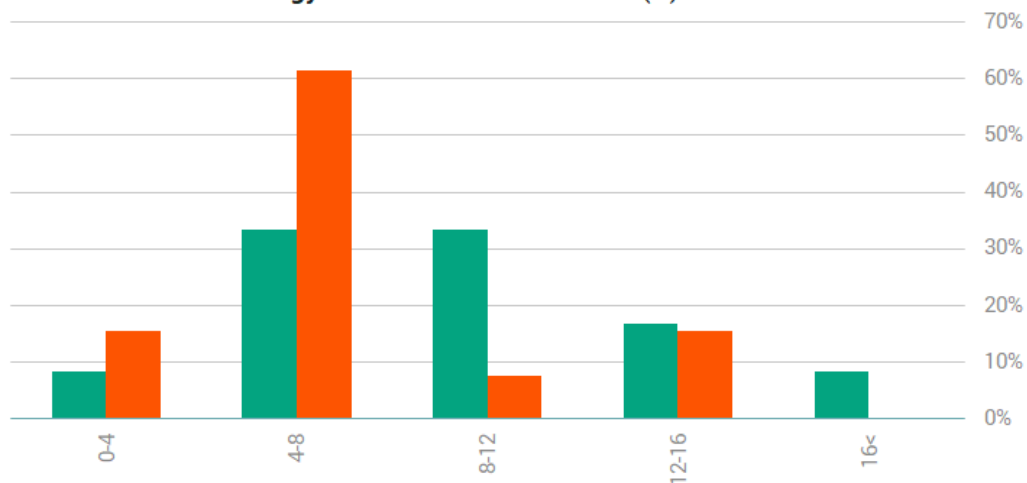
Ahogy korábban már utaltunk rá, az átlagos vagyonösszetételből arra lehet következtetni, hogy nem feltétlenül csak a részvénybefektetéseknek köszönhető a hazai gazdagok vagyonuk növekedését. A friss adatok szerint **egy átlagos privátbanki portfólió nagyjából 11%-ban tart részvényt és 28%-ban befektetési alapot, mindkét kategória részesedése csak egy százalékpontot nőtt fél év alatt.** Kissé csökkent viszont a kötvények aránya, a tavalyi év végi 45%-os szintről 40%-ra, úgy tűnik, a kockázatosabb eszközök javára.

Kezelt vagyon összetétele (szektorszintű)



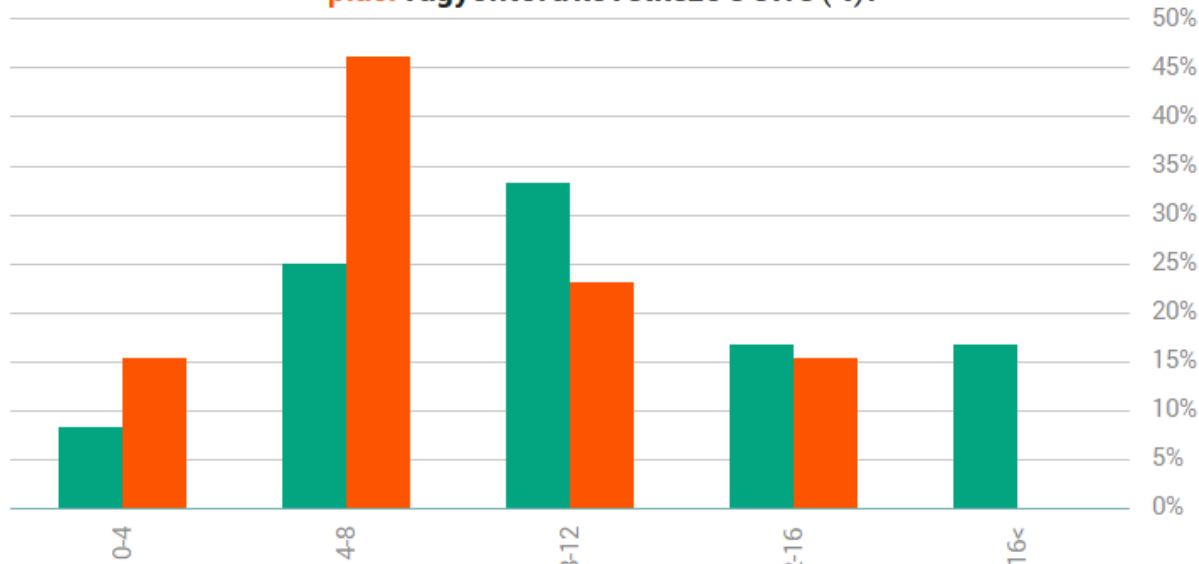
Ha egyéves időtávot nézünk, eléggé megosztott a piac azzal kapcsolatban, hogy milyen vagyonnövekedési kilátások vannak a saját és a piaci vagyonra nézve. Összességében elmondható, hogy a szolgáltatók sokkal pozitívabban látják a saját vagyonuk növekedésével kapcsolatban, mint a piac egészének növekedésével, de az optimizmus kissé csökkent fél év alatt. A válaszadók többsége saját vagyonától 4-12%-os, míg a piac egészétől inkább 4-8%-os vagyonbővülést vár a következő egy évben.

Mekkora éves növekedést várnak a szolgáltatók a saját, illetve teljes piaci vagyontól a következő 1 évben (%)?



Hároméves időtávon már pozitívabbak voltak a szolgáltatók, nagyjából hasonló arányban voltak, aki saját vagyonuktól 4%-tól egészen 12% közötti bővülést várnak, a többség szerint viszont a teljes piaci vagyon 4-8%-os mértékben bővíülhet.

Mekkora éves növekedést várnak el a szolgáltatók a saját, illetve teljes piaci vagyontól a következő 3 évre (%)?



Forrás: Portfolio Privátbanki Felmérés

Forrás 1: <https://www.portfolio.hu/bank/20200722/nem-tudta-megtorni-a-magyar-gazdagokat-a-koronavirus-elkepeszto-utemben-halmozzak-a-penz-442006?page=1>

Forrás 2: <https://www.portfolio.hu/bank/20200722/nem-tudta-megtorni-a-magyar-gazdagokat-a-koronavirus-elkepeszto-utemben-halmozzak-a-penz-442006?page=2>