

MEGATREND MONITOR

A jövő nem vár, mi pedig segítünk értelmezni azt.

2026. május



Üdvözöljük a Megatrend Monitor világában!

Újronnan megjelenő havi hírlevelünk a VIG Megatrend Alapcsalád portfóliómenedzsereinek és elemzőinek exkluzív iránytűje a folyamatosan változó globális piacon. Célunk, hogy a zajt kiszűrve elemezzük az elmúlt hónap meghatározó innovációit, vállalati áttöréseit és piaci mozgásait a megatrend-univerzumon belül. Szakértőink minden hónapban górcső alá veszik az

innovációs ökoszisztéma legfontosabb eseményeit, a vállalati fundamentumoktól a globális trendfordulókig. Befektetőink – különös tekintettel a VIG Megatrend és InnovationTrend alapok partnereire – ezzel a kiadvánnyal közvetlen betekintést nyernek a befektetési döntéseink mögötti logikába, feltárva a jövő nyerteseit hajtó technológiai és társadalmi motorokat.



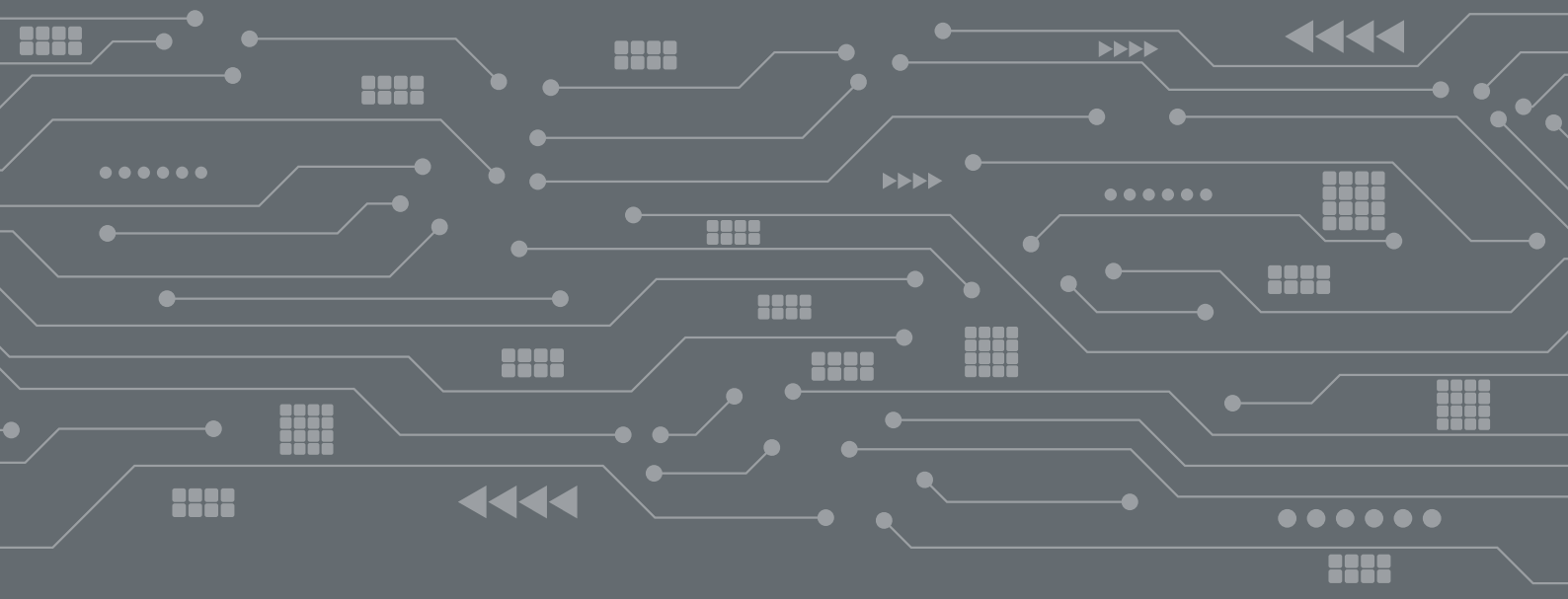
Richter Péter
szenior portfóliómenedzser



Csúr Balázs
junior elemző

Tartalom

- 4** Megatrendek teljesítménye
- 5** Az AI-forradalom motorháztetője alatt: A hardvergyártás új aranykora
- 7** Szoftver: baljós árnyak
- 9** A fizikai AI kora
- 10** Trónfosztás a vezető modellépítők világában
- 11** A világ legveszélyesebb AI-ja
- 13** Merre fordulhat az Apple hajója az új vezetés alatt?
- 14** Mit árulnak el a világ legnagyobb vállalatainak jelentései?

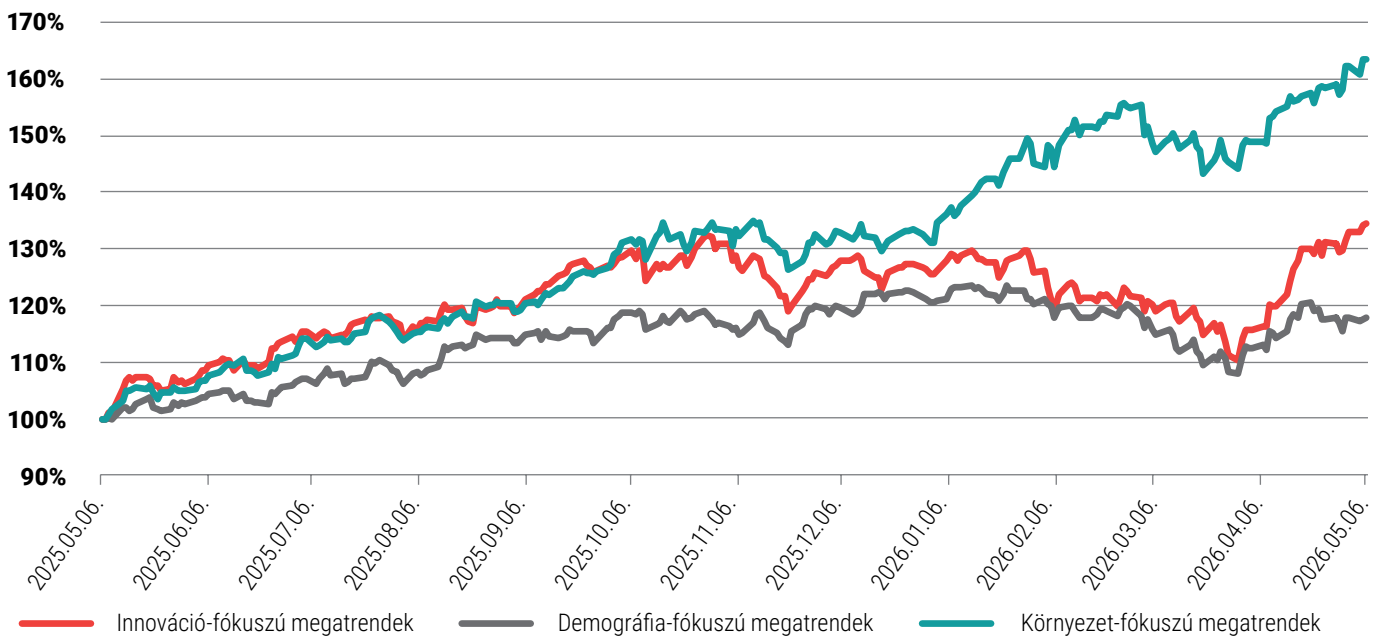


Megatrendek teljesítménye

Kezdjük ott, hogy a megatrend-univerzumon belül a három fő stratégiának (innováció-, demográfia- és környezetfókuszú megatrendek) milyen volt az elmúlt 1 éves teljesítménye.

Bár a szalagcímek és a piaci narratíva alapján azt gondolhatnánk, hogy az elmúlt időszakban kizárólag az IT tematika és a technológiai fókuszú innovációk domináltak, a számok mögé nézve meglepő összefüggéseket találunk. Valójában az elmúlt egy év során nem a technológia fókuszú, hanem a környezeti megatrendekhez kapcsolódó eszközök nyújtották a legkiemelkedőbb teljesítményt.

Ez a látszólagos ellentmondás egy rendkívül összetett globális folyamat eredménye: az iráni konfliktus okozta geopolitikai bizonytalanság felértékelte az energiabiztonságot, miközben a mesterséges intelligencia térnyerése soha nem látott energiaigényt generált az adatközpontok számára. Az energetikai hálózatok modernizációja, a megújuló erőforrások iránti kényszerű kereslet és a fenntartható infrastruktúra fejlesztése így vált az innovációs boom valódi, fundamentális motorjává, igazolva, hogy a zöld átállás már nem csupán elvi kérdés, hanem nyereséges piaci realitás lehet.



Forrás: Bloomberg terminal adatai alapján



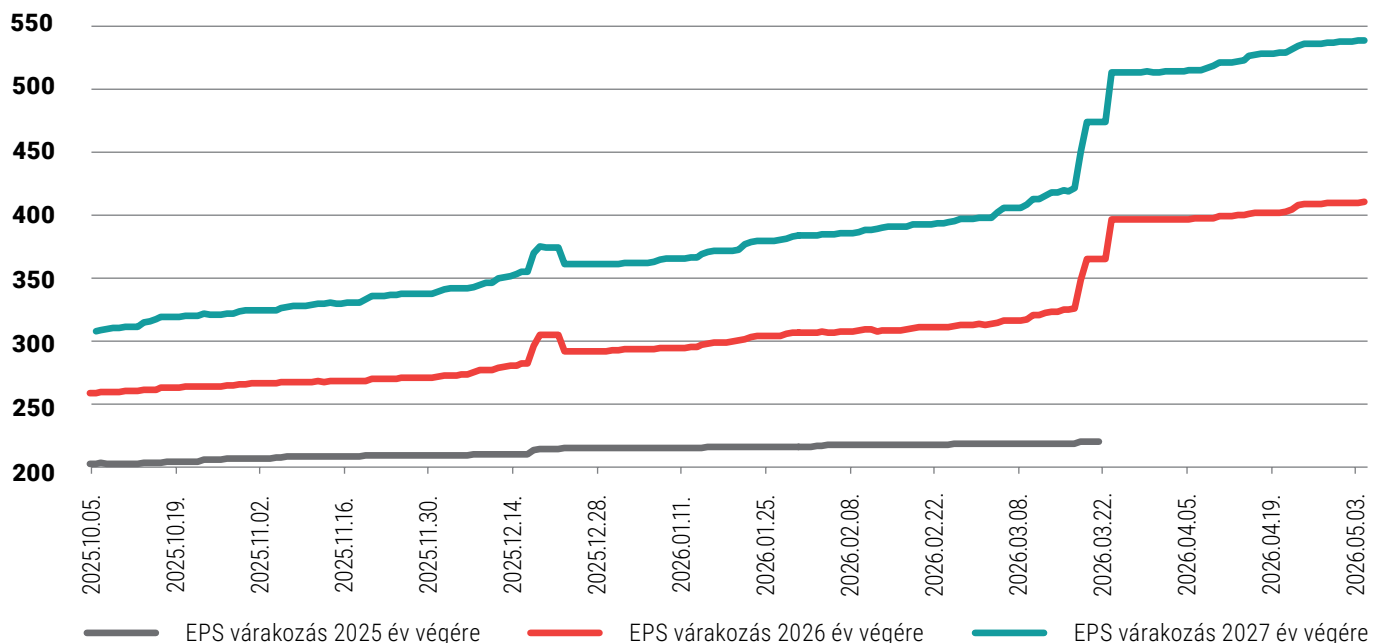
Az AI-forradalom motorháztetője alatt: a hardvergyártás új aranykora

A 2026-os év eddigi részvénypiaci szárnyalását a technológiai óriások (Alphabet, Amazon, Microsoft, Meta) drasztikusan megemelt beruházási keretei hajtják, amelyek összértéke már meghaladja a 750 milliárd dollárt, ami 80 milliárd dollárral haladja meg a gyorsjelentési szezon kezdetekor várt szintet, és 83%-kal magasabb a 2025-ös költségénél. Az AI-beruházások (capex) felledülése a lassulás semmi jelét nem mutatja. A beruházási várakozások megugrása hasonló emelkedést generál az MI-infrastruktúra-cégek profitvárakozásaiban is, ami

javítja a szélesebb piac eredménykilátásait, és felfelé módosítja az S&P 500 egy részvényre jutó nyereségére (EPS) vonatkozó becsléseit.

Miközben a tőzsde ünnepel, a háttérben egy súlyos ellentmondás feszül: a szoftveres igények és a tőkebefektetések sebessége messze leghagyta a hardvergyártók fizikai kapacitását. Ez a szakadék kényszerítette az olyan cégeket, mint az OpenAI vagy az Anthropic, hogy korlátozzák szolgáltatásaikat a „számítási éhség” miatt.

Chipszektor vállalatainak év végére várt eredmény előrejelzéseinek alakulása



Forrás: Bloomberg

A kritikus szűk keresztmetszetek hierarchiája

Az iparág már nemcsak egyetlen chip hiányával küzd, hanem egy összetett, egymásra épülő korlátrendszerrel:

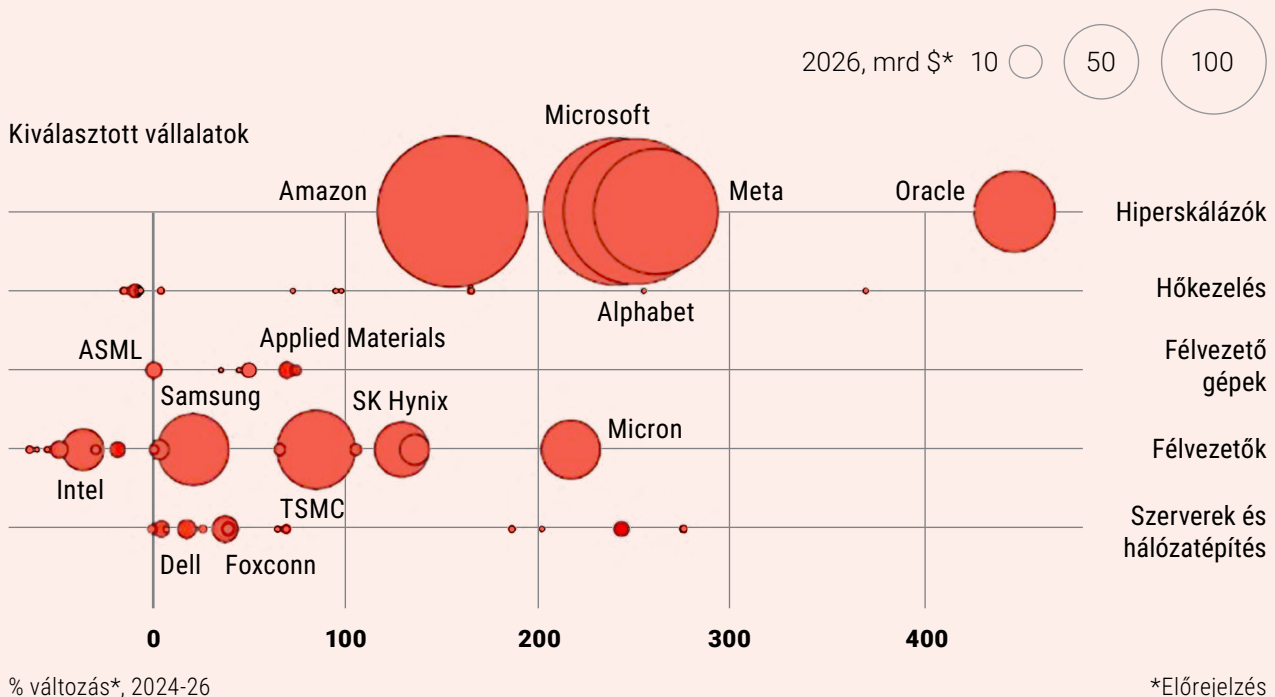
- HBM (High Bandwidth Memory) – a legfőbb akadály: a modern MI-modelleknek gyorsabb adatelérésre van szükségük, mint valaha. A memóriagyártók (SK Hynix, Micron, Samsung) 2026 végéig minden kapacitásukat eladták. Bár a szoftveres algoritmusok (pl. Google TurboQuant) próbálják csökkenteni a memóriaigényt, a fizikai hiány várhatóan még három évig fennmarad.
- GPU és a gyártási korlátok: bár az Nvidia dominál, a szűk keresztmetszet itt már nemcsak a tervezés, hanem a TSMC „CoWoS” csomagolási technológiája. A legfejlettebb üzemek teljes kapacitáson pörögnek, és egy új gyár felépítése 2-3 évet vesz igénybe, így a kínálat képtelen azonnal lekövetni a piaci ugrásokat.
- CPU – a váratlan visszatérő: míg korábban a CPU-t háttérbe szorították hitték az MI-korszakban,

az új típusú, „ágens” (agentic) alapú MI-rendszerek (amelyek terveznek, érvelnek és feladatokat hajtanak végre) sokkal több processzoros koordinációt igényelnek. Míg egy chatbothoz 12 GPU-ra jutott egy CPU, az ágenseknél ez az arány 1:1-re módosult, ami hatalmas lökést adott az Intelnek.

- Fizikai és politikai gátak: a chipeken túl az adatközpontok építése is falakba ütközik. Az USA-ban és Európában növekszik a politikai ellenállás a gigantikus áramfogyasztás miatt, ami késlelteti a projekteket. Az energiaellátás és a hűtési technológiák (folyadékűtés) lettek az infrastruktúra új kritikus elemei.

Jelenleg a hardvergyártók diktálnak. Mivel ők nem kockáztatják meg a „túlépítkezést”, a hiány tartós marad. Ez egy különös helyzetet teremt: a világ leggazdagabb cégei (Microsoft, Google) sorban állnak a chipekért, miközben a korlátozott kínálat miatt a régebbi modellek (pl. Nvidia H100) bérleti díja is 30%-kal emelkedett. Míg a felhőszolgáltatók megháromszorozták költségeiket, a hardvergyártók (mint a TSMC vagy a memóriagyártók) óvatosabbak: ők csupán 50%-kal növelték a beruházásaikat, tartva attól, hogy a túlkapacitás később veszteséget okoz. Ez a „hardveres óvatosság” vs. „szoftveres eufória” ellentét azt eredményezi, hogy az MI-fejlesztések sebességét 2026-ban nem a mérnökök zsenialitása, hanem a gyárak betonozási sebessége és a szilícium-ostyák száma határozza meg.

Capital offence AI ellátási lánc, tőkekiadások



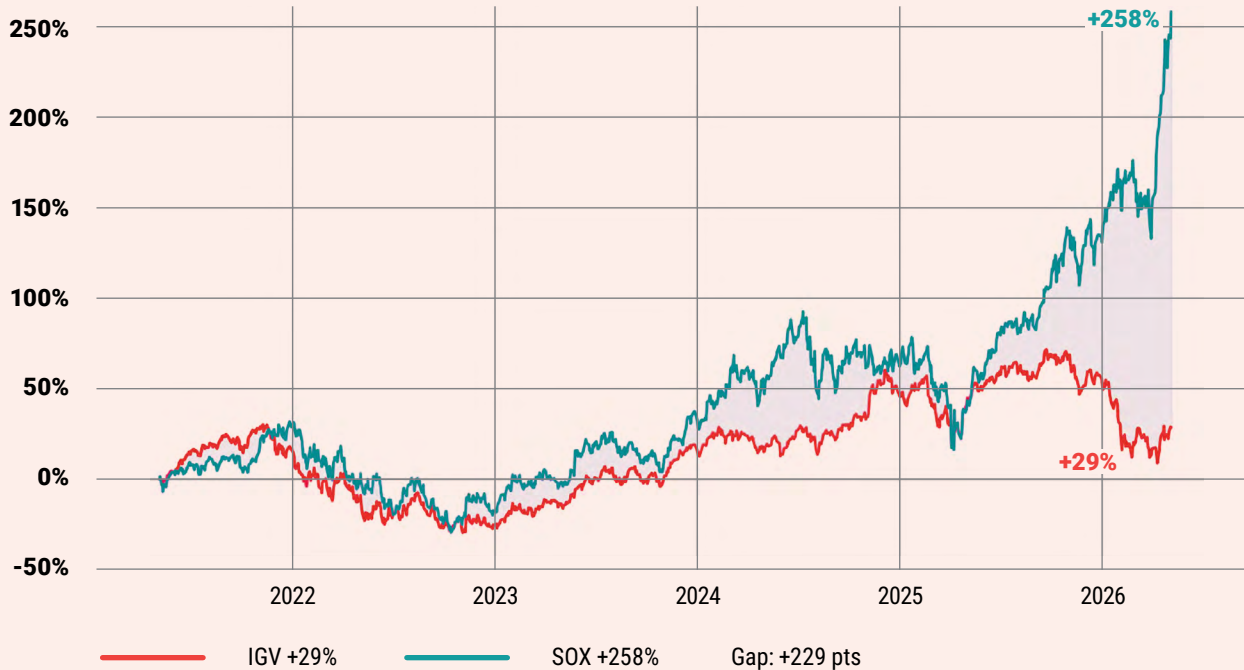
Források: S&P Global, The Economist

Szoftver: baljós árnyak

Áprilisban több mint 6 hónap lejtmenet után erejére talált a szoftver szektor. A vezető amerikai szoftvervállalatokból álló IGV ETF közel 10%-ot emelkedett. A megkönnyebbülés azonban relatív, a félvezetők történelmi, közel 40%-os havi teljesítménye mellett az AI-sztori két pillére között a rés soha nem volt ilyen széles.

A szoftverszolgáltatók számára ma már bármilyen AI-hír rossz hír. Új modell, új funkció, egy X-poszt valamelyik vezető AI-műhely oldaláról, mind negatív katalizátor, amely azonnal a szektor jövőbeli bevételeire vet kételyeket.

A pesszimista befektetők jövőképe valahogy így nézhet ki:



Forrás: Yahoo Finance adatszolgáltatása alapján – ingyenesen elérhető
<https://finance.yahoo.com/quote/IGV/> • <https://finance.yahoo.com/quote/%5ESOX/>

1. Rövidtávon

az AI kódolási asszisztensek felborítják a szoftver fejlesztés munkaerő-egyenletét. Ahol korábban nagy, összehangolt csapatok kellettek, ott ma egyetlen fejlesztő és egy sor AI asszisztens is elegendő lehet. A belépési korlátok ennek nyomán összeomlanak, és az így kialakuló verseny leépíti a szoftverszolgáltatók árazási erejét.

2. Középtávon

az ülésalapú árazási modell elavul. A szoftverfunkciók chat-felületekre zsugorodnak, a munkafolyamatokat pedig, még a meglévő szoftverkeretek között, de emberi tempónál nagyságrendekkel gyorsabban dolgozó ügynökök hajtják végre. Az ember szerepe is megváltozik. Nem ők kezelik a szoftvert, hanem a szoftverben náluk ügyesebben navigáló ügynököket

felügyelik. Ez minden olyan szolgáltatót hátrányosan érint, aki versenyelőnyét a felhasználói felület minőségére építette és kényszerű áttérést jelent az ülésalapúról a használat alapú árazásra.

3. Hosszú távon

a szoftver fogalma átalakul. Nem emberek használnak alkalmazásokat, AI-ügynökök seregei autonóm módon fejlesztenek és működtetnek rendszereket, olyan léptékben, ami a kézműves szoftverfejlesztés korában elképzelhetetlen lett volna. A szoftver előállítási költsége végső soron a tokenek¹ árára csökken, az elsődleges felhasználó pedig már nem az ember, hanem egy másik ügynök. Erre a világra valószínűleg egyetlen mai szoftverszolgáltató sincs felkészülve,

és nehéz megmondani, kik lesznek képesek megőrizni relevanciájukat egy ilyen jövőben.

Ennek az idővonalnak azonban nagyon az elején találjuk magunkat. A szoftvervállalatok többsége egzisztenciális kérdésként kezeli az AI hatásait és az elsők között alkalmazza a legújabb modelleket és funkciókat. A kisebb-ségben lévő szoftver-optimista befektetők nézetüket arra alapozzák, hogy a meredek árfolyamesések ellenére a fundamentumok nem sérültek, a piac pedig hajlamos túlzásokba esni az új technológiák hatásainak kivetítésével. A szoftverszektor jövőjét nehéz megjósolni, de annyi tisztán látszik, hogy az AI-trend legintenzívebb csatateret maradhat az elkövetkező években.

¹Token: A nagy nyelvi modellek szövegfeldolgozásának alapegysége; jellemzően szavakat vagy szótöredékeket jelöl



A fizikai AI kora

Áprilisban a hosszútávfutás két távján is rekord dőlt, ám ezek közül csupán az egyik köthető biológiai ember teljesítményéhez. 26-án a londoni maratonon két versenyző is áttörte a korábban versenykörülmények között lehetetlennek tartott kétórás határt. Sebastian Sawe kenyai futó 1:59:30-as idővel új világcúcsot állított fel.

Egy héttel korábban a pekingi Beijing E-Town Half Marathon versenyen nagyjából 12 000 ember és 300 humano-robot állt rajthoz. Az emberi mezőnyt 1:07:47-es idővel nyerő futó több mint 17 perces hátrányban ért be a Lightning névre keresztelt leggyorsabb humano-robotól. A robotmezőny színvonala ugrás-szerűen nőtt a tavaly debütáló versenyhez képest, amelyet a leggyorsabb robot 2:40:42-es idővel teljesített, ekkor még jócskán alulmaradva az emberi mezőnyrel szemben.

A történet egy nagyobb trend árulkodó jele lehet.

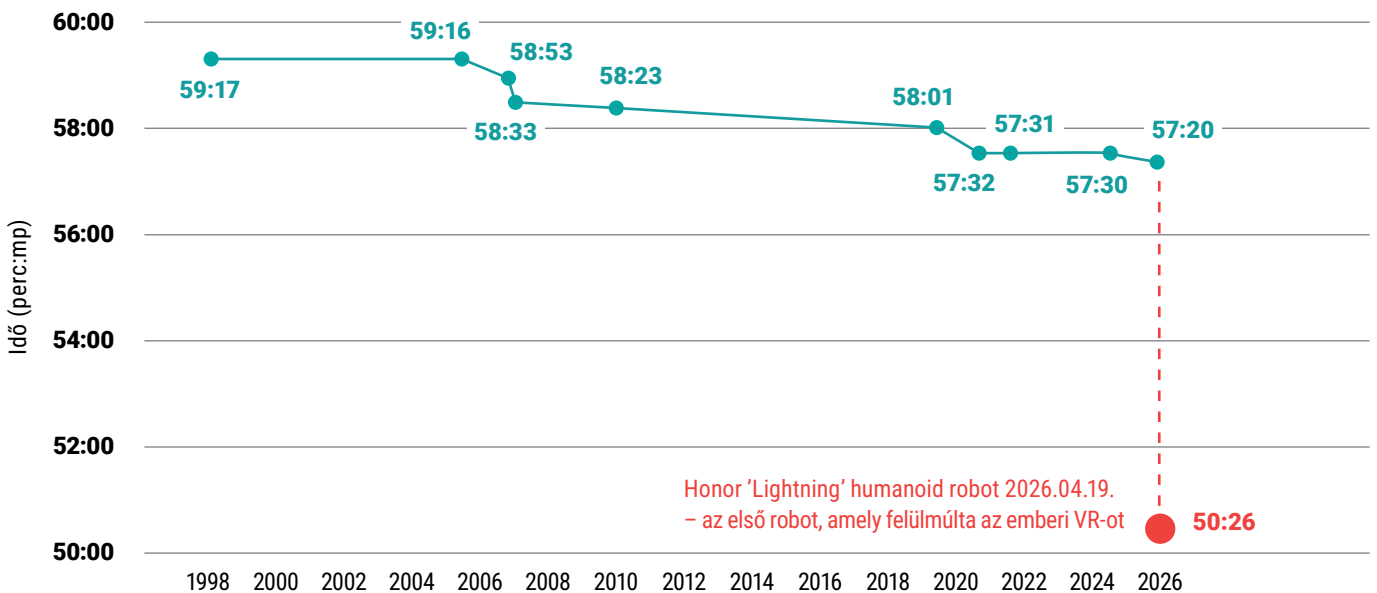
Az Amazon raktáraiban ma már több mint 750 000 robot dolgozik az emberi munkaerő mellett. Ezek többsége nem a sci-fi filmekből ismert humanoid, hanem alacsony, korong alakú egységek, amelyek polcokat tolnak, csomagokat

válogatnak. A reptéri terminálokban szintén egyre természetesebb látvány a robotok jelenléte. Egy szülői reptéren autonóm csomagszállítók kísérik az utasokat a kapuig, Tokióban takarítórobotok járkálják a terminálokat éjszaka, a müncheni reptéren pedig az információs robotok négy nyelven válaszolnak az utasok kérdéseire. Mindezek üzenete az, hogy a robotok egyre inkább a mindennapi életünk részét képezik, és a való világban otthonosan mozgó mesterséges intelligencia és a robotika párhuzamos fejlődése ezt a trendet kizárólag erősíteni fogja.



Forrás: LA Times

Férfi félmaraton világrekord Az emberi csúcsoktól az első humanoid robot-győzelemig (1998-2026)



Források: a World Athletics által hitelesített rekordprogresszió (Wikipedia: [Half_marathon_world_record_progression](https://en.wikipedia.org/wiki/Half_marathon_world_record_progression/)), a Honor „Lightning” robotja – autonóm humanoid győztes a 2026. április 19-i Beijing E-Town félmaratonon (IEEE, TechCrunch, Xinhua).

<https://www.telegraph.co.uk/world-news/2026/04/19/robots-beat-humans-in-half-marathon-for-first-time/>

<https://techcrunch.com/2026/04/19/robots-beat-human-records-at-beijing-half-marathon/>

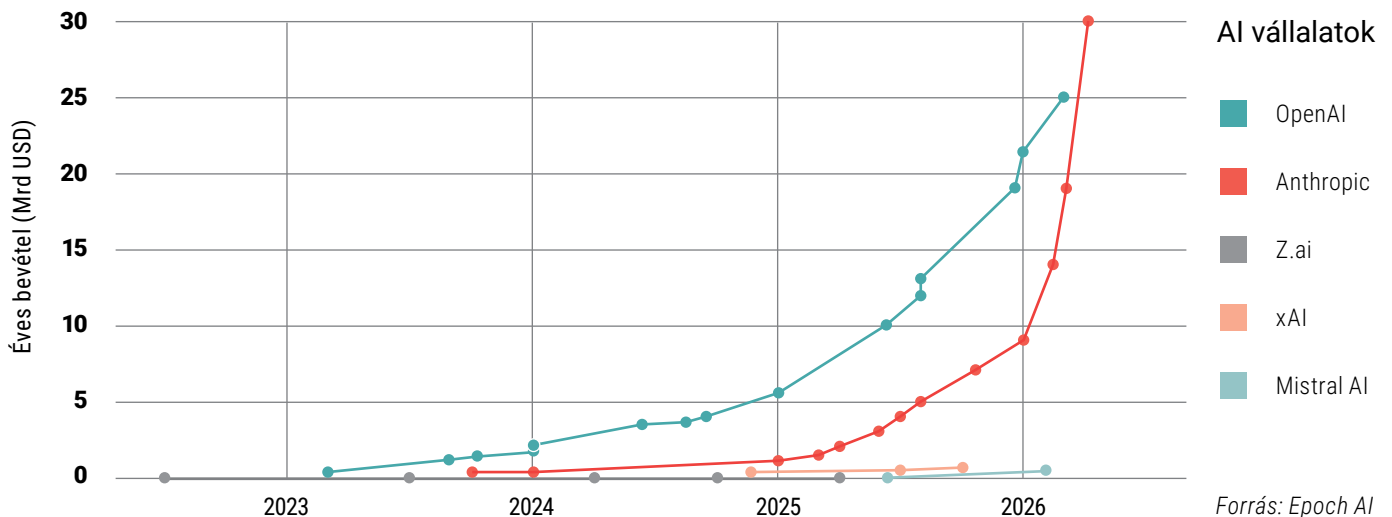
https://en.wikipedia.org/wiki/Half_marathon_world_record_progression/

Trónfosztás a vezető modellépítők világában

Amióta a mesterséges intelligencia betört a köztudatba, a ChatGPT – ahogy a Google az internettel – az AI szinonímája lett. Két éve még vitathatatlanul az azt fejlesztő OpenAI vezette az AI-versenyt kényelmes előnnyel. Az utóbbi hónapokban azonban új AI-királyt koronázhatunk: a konkurens AI műhely Anthropic évesített bevételei meghaladták a 40 milliárd dollárt, túlszárnyalva az OpenAI legfrissebb, 25 milliárd dolláros számait. A másodpiaci kereskedésben az Anthropic értékelése elérte az 1000 milliárd dollárt, miközben az OpenAI 880 milliárd körül forog. Az Anthropic továbbá egy becslések szerint 50 milliárd dolláros tőkeemelésen munkálkodik, amely 900 milliárd dolláros értékelésével a cég hivatalosan is megelőzné riválisát. Érdekes megvizsgálni, miként veszítheti el domináns pozícióját az OpenAI, és mit árul ez el az AI jövőjéről.

A válasz nem egyetlen zseniális termékben vagy technológiai áttörésben rejlik, hanem abban, hogy a két cég radikálisan eltérő forgatókönyvet követ.

Az OpenAI a ChatGPT-vel a történelem leggyorsabban növekvő fogyasztói alkalmazását hozta létre: 2026 márciusára 900 millió heti aktív felhasználót ért el, több mint 50 millió fizető előfizetővel. Ezek lenyűgöző számok, de a fogyasztói előfizetések alacsonyabb árkategóriájúak és könnyebben lemorzsolódnak. Az OpenAI bevételeinek jelenleg körülbelül 60%-a származik fogyasztóktól (ChatGPT Plus, Pro, Go előfizetések), és csupán 40%-a vállalati ügyfelektől. Az Anthropic ezzel szemben gyakorlatilag kihagyta a fogyasztói fázist. A Claude chatbot létezik, de soha nem a ChatGPT versenytársaként pozicionálták, hanem fejlesztői eszközként és vállalati megoldásként. Dario Amodei, az Anthropic vezérigazgatója szerint a bevételek nagyjából 80%-a vállalati ügyfelektől származik, több mint 1000 vállalat költ évente legalább egymillió dollárt a Claude szolgáltatásaira. Ez a szám kevesebb mint 2 hónap alatt megduplázódott. Ez jelentős eltérés az OpenAI modelljétől, mert a vállalati szerződések magasabb értékűek, nehezebben mondhatók fel, és sokkal kiszámíthatóbb bevételi forrást jelentenek.



Az AI-szolgáltatások gazdasági realitása, hogy a bevétel a felhasznált tokenekkel arányosan, lineárisan skálázódik. Egy vállalat, amely az Anthropic Claude-ot először csak kódellenőrzésre használja, idővel kiterjeszti a belső dokumentációra, ügyfélszolgálatra, jogi szövegek elemzésére, majd az agentikus modellek elterjedésével teljes munkafolyamataira, idővel exponenciálisan növeli a felhasznált tokenek számát. A klasszikus „land and expand” dinamika (belépés egy szűk használati esettel, majd természetesen terjeszkedni a szervezeten belül) az AI szolgáltatások piacán az egyik legerősebb, és tartós versenyelőnyt jelenthet a vállalatokhoz gyorsabban betörő szereplő számára.

A fogyasztói dominancia és a vállalati fókusz közötti verseny azonban ma még nem dőlt el. Az OpenAI 900 millió felhasználója a világ legnagyobb AI-disztribúciós csoportja. Ezzel szemben Anthropic 80%-os vállalati aránya és a Claude Code-vezérelt növekedési spirál magasabb értékű, ragadósabb üzleti modellt jelent. A piac ma azt árazza, hogy az Anthropic megközelítése hatékonyabb, de az AI-piac elég nagy lehet ahhoz, hogy mindkét modell működjön. A következő hónapok döntőek lesznek, hiszen mindkét cég tőzsdei bevezetésre készül, így az IPO dokumentumok fogják véglegesen megmutatni, mi van a számok mögött.

A világ legveszélyesebb AI-ja

Egy sci-fi történet hangzatos nyitánya lehetne például: Scott Bessent pénzügyminiszter és Jerome Powell, a Federal Reserve elnöke sürgős megbeszélésre hívta össze Wall Street vezetőit, attól tartva, hogy a világ új legokosabb AI modellje kiberbiztonsági összeomlást idézhet elő a világ legfontosabb pénzügy-informatikai rendszereiben.

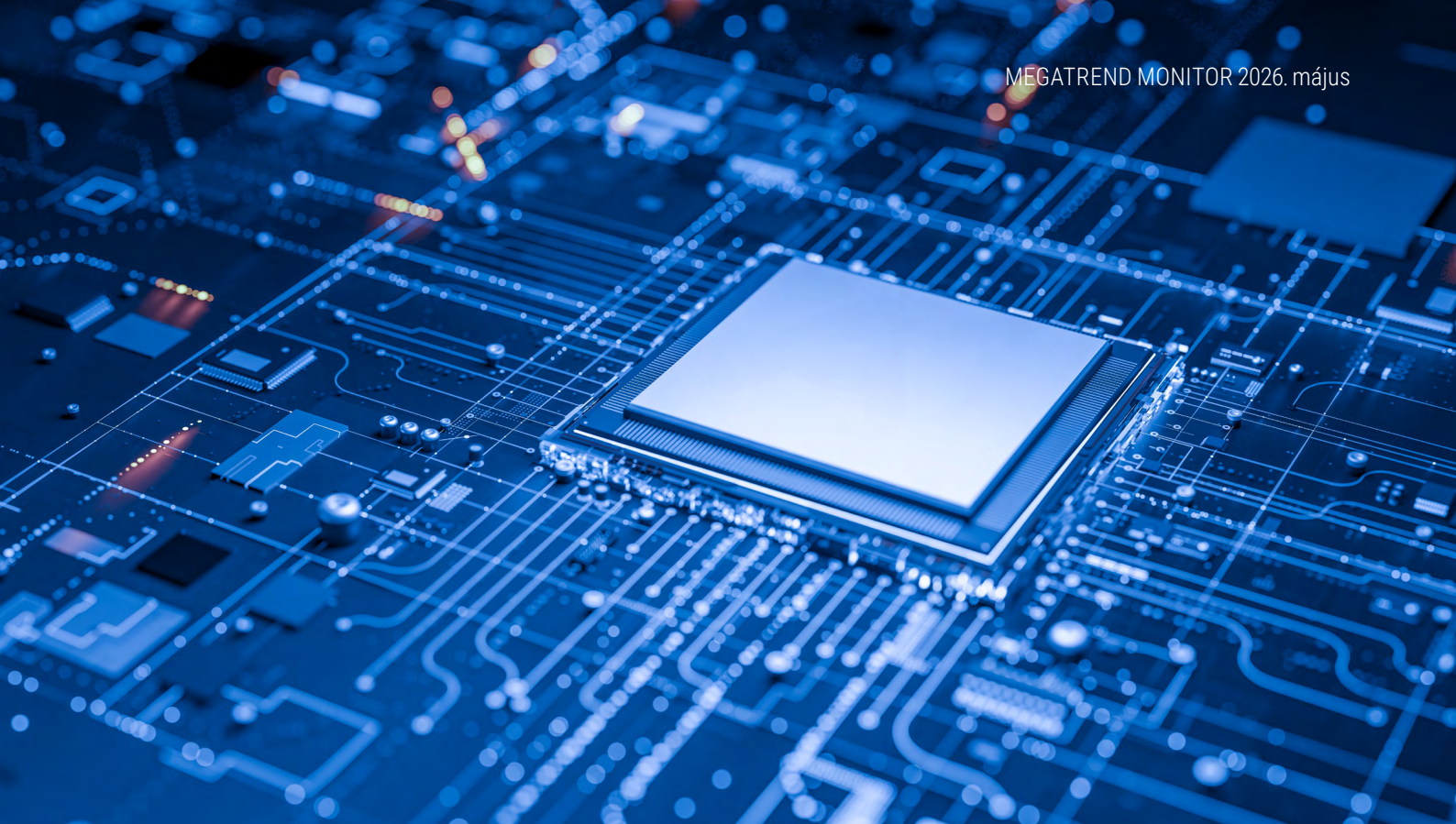
Vagy akár: A világ egyik vezető AI-laborja, az Anthropic által fejlesztett új modell a belső tesztek során olyan szintű képességeket demonstrált, amik alapján a vállalat

biztonsági megfontolásból nem tette azt elérhetővé a nyilvánosság számára. A döntést azzal indokolták, hogy az új technológia rossz kezekben fenyegetést jelent a világ digitális infrastruktúrájára. A modellt elődei Sonnet (rövid dal) és Opus (mestermű) után Mythos-nak keresztelték. Érdekes módon áprilisban mindkét hír hivatalos csatornákon, többek között a Bloomberg felületein is megjelent. Első ránézésre ez kifejezetten baljós képet fest a jelenről, ugyanakkor érdemes közelebbről is megvizsgálni, milyen egyéb tényezők alakítják valójában az eseményeket.

1. Mythos iparági értesülések szerint az eddigi legnagyobb és ennek megfelelően legköltségesebb Anthropic modell. Hivatalos árazás alapján körülbelül ötször drágább, mint a korábbi csúcsváltozat, az Opus 4.6. Közben jól ismert, hogy a legtöbb AI-labor, köztük az Anthropic az előfizetési csomagok szinte minden szintjén veszteséget termel; még konzervatív becslések szerint is a havi díj többszörösét költik el egy-egy felhasználóra.
2. Ebben a keretben a Mythos széles körű elérhetővé tétele nemcsak tovább növelné a veszteséget, hanem a jelentős számítási igénye miatt érdemben kiszorítaná más modellek futtatását és lassítaná a további fejlesztéseket is. A véges számítási kapacitás világában az AI laboknak folyamatosan

egyensúlyozniuk kell az inference és a training között. A rövid távú inference bevétel és a hosszú távú modellfejlesztés közötti tőkeallokáció az egyik legkritikusabb stratégiai döntés különösen, ha egy modell futtatása ötszörös kapacitást igényel az előző generációhoz képest. A széles körű, előfizetési elérhetővé tétel a jelenlegi infrastruktúrán gazdaságilag nehezen védhető.

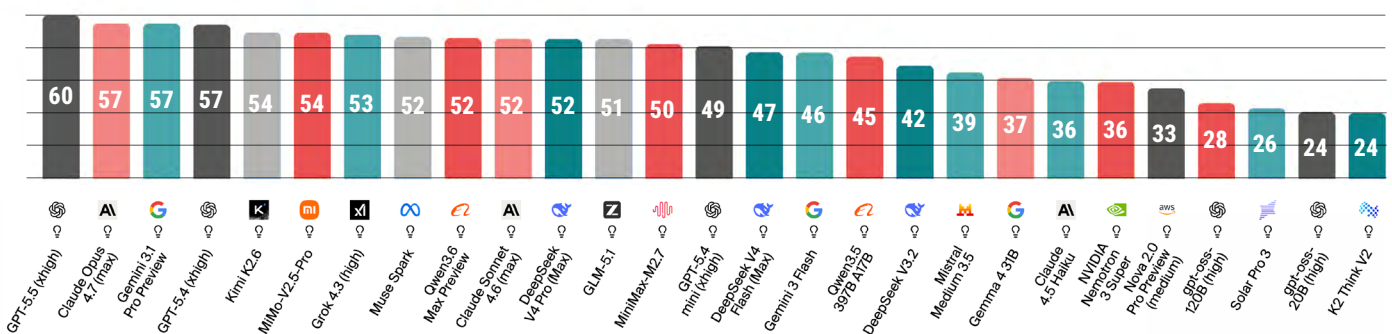
3. A Mythos Preview a kódolás és a kiberbiztonság területén valóban generációs ugrást képvisel, ugyanakkor a szélesebb benchmarkmezőnyben a kép árnyaltabb: a három vezető frontier modell: Mythos, GPT-5.5 és Gemini 3.1 Pro mind eltérő területeken dominálnak, és egyik sem emelkedik ki egyértelműen a másik kettő fölé az általános intelligencia terén.



Összességében elmondható, hogy az AI-modellek fejlesztői kifejezetten tökeigényes vállalatok, amelyek folyamatosan újabb és egyre nagyobb befektetési köröket igényelnek. Számukra ezért egzisztenciális fontosságú a befektetők következő generációjának meggyőzése, és erre kevés hatékonyabb eszköz létezik, mint az új modellek képességeiről tett, nehezen verifikálható, grandiózus állítások.

Mindez nem azt jelenti, hogy az AI-modellek fejlődése ne lenne valódi vagy jelentős, de a technológiai áttérés és a köré épített narratíva két különböző dolog, és a kettő jelentős divergenciája torzíthatja a piacokat. Amikor egy AI-labor biztonsági okokra hivatkozva nem tesz elérhetővé egy modellt, az lehet őszinte aggodalom, de lehet tudatos pozicionálás is egy következő finanszírozási kör előtt.

A legokosabb AI modellek rangsora



A Claude Mythos Preview a zárt jellege miatt nem esett át a standardizált teszteken.

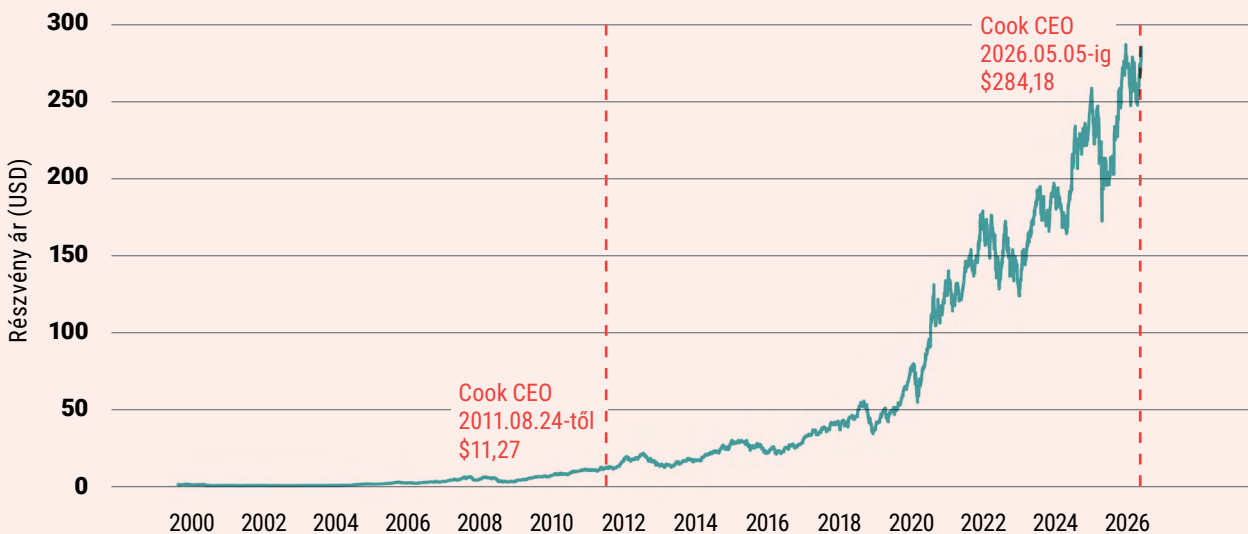
Forrás: Artificial Analysis • <https://artificialanalysis.ai/>

Merre fordulhat az Apple hajója az új vezetés alatt?

Az Apple termékstratégiája évtizedek óta ugyanarra a felismerésre épül: nem kell elsőnek lenni, elég a legjobbnak. A 2001-es iPodtól a 2024-es Vision Pro-ig terjedő termékpaletta közös jellemzője, hogy az Apple ritkán vállalt first mover szerepet, inkább a korai belépők tapasztalataiból és a piaci validációból kiindulva alkotta meg az adott kategória referencia-termékét. Ez a stratégia most, az AI verseny fényében eddigi legnagyobb próbatételével néz szembe. A vállalat Tim Cook vezetése alatt a hiper-skálázók közül egyedülálló beruházási fegyelmességét gyakorolt, ezzel nehezen ledolgozható kezdeti előnyt adva a versenytársaknak.

A döntés következményeit azonban már nem Cook fogja

viselni, miután április 20-án bejelentette, hogy 15 évnyi CEO-ság után szeptembertől John Ternus veszi át a vezérigazgatói pozíciót. Az időzítés nem tűnik véletlennek. Az Apple termékei mára alig észlelhető javulásokkal kerülnek a piacra minden évben. Elmúltak azok az idők, amikor egy újonnan kiadott telefon vagy laptop jelentős újdonságokat mutatott. A CEO-profil megválasztása önmagában stratégiai üzenet: míg Cook az ellátási láncok és a működési fegyelem embere volt, Ternus a termékinnováció és a hardvermérnökség irányából érkezik. Cook egy 4 ezer milliárd dolláros, közel tökéletesen működő gépezetet hagy maga után, és Ternus feladata lesz, hogy eldöntse mire használja azt.



Forrás: Yahoo Finance adatszolgáltatása alapján • <https://finance.yahoo.com/quote/AAPL/>



Mit árulnak el a világ legnagyobb vállalatainak jelentései?

Az április végén elkezdődött jelentési szezon a negyedév legfontosabb időszakai közé tartozott. A világ öt legnagyobb piaci kapitalizációjú technológiai vállalata: Alphabet, Meta, Amazon, Microsoft és Apple mind néhány nap leforgása alatt közölte negyedéves számait. Az eredmények összességében felülmúlták a várakozásokat. A figyelem középpontjában ezúttal nem csupán a bevételi és eredményszámok álltak, hanem az, hogy az egyes vállalatok hogyan pozícionálják magukat az AI-beruházási versenyben: ki mennyit költ, mire költ, és milyen

megtérülést ígér. Az alábbiakban egyenként vizsgáljuk, mit árultak el a számok.

Az Alphabet kiemelkedik teljes körű AI modelljével (chip-adatközpont–felhő–alkalmazás–adat), ami jelentős költségelőnyt biztosít. A felhőszolgáltatás növekedése a versenytársakét is meghaladja, miközben a beruházási arány a saját chipeknek köszönhetően kontrolláltabb a peerekhez képest. A piac a jelentésre pozitívan reagált.

Ticker	Period	Rev Est (\$B)	Rev Actual (\$B)	Rev Surprise %	EPS Est (\$)	EPS Actual (\$)	EPS Surprise %
GOOGLE	Q1'26	106,79	109,93	2,94%	2,63	2,62	-0,38%

A Meta az erős fundamentális számok ellenére negatív piaci reakciót kapott, mivel a menedzsment extrém mértékben növelte az előrejelzett beruházásokat. A 135 milliárd dolláros éves capex a megtérülési bizonytalanságok miatt aggodalmat kelt, különösen úgy, hogy az AI monetizáció a Meta esetében kevésbé látható, mint a versenytársaknál.

Az Amazon jelentésében az AWS továbbra is jól működő növekedési motornak bizonyult, a működési eredmény jelentősen felülmúlta a várakozásokat. Ugyanakkor a magas beruházások és a gyenge szabad cash flow, illetve a kissé csalódást keltő működési előrejelzés rövid távon bizonytalanságot okozhat. A saját, Trainium-nak elnevezett chip sorozat iránti kereslet hosszabb távon pozitív katalizátor lehet.

Ticker	Period	Rev Est (\$B)	Rev Actual (\$B)	Rev Surprise %	EPS Est (\$)	EPS Actual (\$)	EPS Surprise %
META	Q1'26	55,45	56,31	1,55%	6,79	7,31	7,66%

Ticker	Period	Rev Est (\$B)	Rev Actual (\$B)	Rev Surprise %	EPS Est (\$)	EPS Actual (\$)	EPS Surprise %
AMAZON	Q1'26	177,30	181,50	2,37%	1,64	2,78	69,51%

A Microsoft esetében szintén a felhő platform, Azure növekedése segítette felülmúlni a várakozásokat. Az új beruházások mértékét a társaknál óvatosabban jelezte előre a vállalat. A jó eredmények és a kontrollált CAPEX tervezet ellenére a részvény reakció visszafogott volt.

Az Apple jelentése kevésbé szólt az AI-infrastruktúráról és inkább a hardver/ökoszisztéma stabilitásáról. A növekedés mérsékeltebb volt, a befektetők pedig hiányolják a meggyőző AI-stratégiát. Az értékeltség így inkább a stabil cash flow-ra és a részvényesi juttatásokra épül, nem a gyorsuló növekedésre.

Ticker	Period	Rev Est (\$B)	Rev Actual (\$B)	Rev Surprise %	EPS Est (\$)	EPS Actual (\$)	EPS Surprise %
MICROSOFT	FQ3'26	81,46	82,89	1,76%	4,03	4,27	5,96%

Ticker	Period	Rev Est (\$B)	Rev Actual (\$B)	Rev Surprise %	EPS Est (\$)	EPS Actual (\$)	EPS Surprise %
APPLE	FQ2'26	109,66	111,18	1,39%	1,95	2,01	3,08%

A gyorsjelentési adatok a Bloomberg terminal adatai szerint

Jogi nyilatkozat

Ez egy forgalmazási közlemény. A megalapozott befektetési döntés meghozatalához részletes tájékozódásra van szükség. Az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein és az Alapkezelő weboldalán (www.vigam.hu) található Kiemelt Információkból, hivatalos tájékoztatóból és kezelési szabályzatból. A befektetési alap forgalmazásával (vétél, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli teljesítmény alapján nem jelezhetőek előre a jövőbeli hozamok.

A befektetéssel elérhető jövőbeni hozam adóköteles lehet, az egyes pénzügyi eszközökre, ügyletekre vonatkozó adó- és illeték információkat pedig csak az egyes

befektetők egyedi körülményei alapján lehet pontosan megítélni, ami a jövőben változhat. A befektető feladata, hogy tájékozódjon az adókötelezettségről.


Jelen tájékoztatóban szereplő adatok kizárólag információs célokat szolgálnak és nem minősülnek befektetési ajánlásnak, ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. nem vállal felelősséget a jelen tájékoztatás alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

Az Alapkezelő alternatív befektetési alap kezelésére (ABAK) vonatkozó engedélyének száma: H-EN-III-6/2015. Az Alapkezelő ÁÉKBV-alapkezelési (kollektív portfóliókezelési) engedélyének száma: H-EN-III-101/2016.

VIG Asset Management Hungary

H-1091 Budapest, Üllői út 1.

 email: alapkezelo@am.vig

 vigam.hu

 [linkedin.com/company/vig-asset-management-hungary](https://www.linkedin.com/company/vig-asset-management-hungary)

