

Jegyzet

Görög választások és előzményei

Úgy tűnik, hogy a parlamenti választások kedvező eredményével Görögország megint megúsza az azonnali csődöt. A konzervatív Új Demokrácia 30%-kal megnyerte a június 17-i választást, ami 3%-kal meghaladta a szélsőbalos, megszorítás és EU ellenes Sziriza szavazatait, így a szociáldemokrata Paszokkal és a Demokratikus Baloldallal közösen kényelmes kormánytöbbség birtokában kezdhették meg a kormányzást az EU és euró tagságot leginkább támogató pártok. Az egész történetben első látásra legmeglepőbbnek az látszik, hogy milyen mértékben tudtak megerősödni az EU ellenes társadalmi és politikai erők Görögországban.

Ahhoz, hogy ez érthetőbb legyen, érdemes történetiségében is végignézni, hogy mi vezetett el ide. A görögök 2001-ben csatlakoztak az eurót használó országokhoz. Azonban utólag kiderült, hogy a csatlakozás feltételül szabott maastrichti kritériumokat már ekkor sem tartották be. Annak érdekében, hogy csatlakozhassanak, az államadósság alakulására és a költségvetési hiányra vonatkozó statisztikáikat meghamisították. Már a csatlakozást közvetlenül megelőző évben is a görög költségvetési hiány a közölt 2,0%-kal szemben ténylegesen 4,1% volt, ami meghaladta a maastrichti kritériumot. A következő években a görög adathamisítás tovább folyt, majd amikor ez az EU számára 2004-ben kiderült, akkor sem vont maga után retorziót...

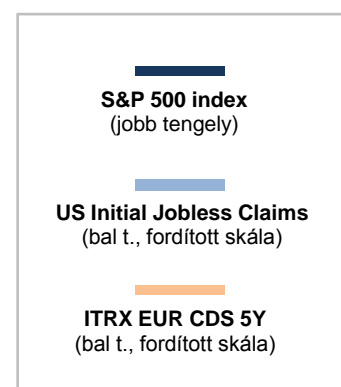
A görög dráma következő felvonására a 2009-es év végi választásokig kellett várni. Ekkor az új görög kormány bejelentette, hogy a 2008-as hiányadat szintén kozmetikázott volt (5% helyett 7,7%) és a 2009. évi 6%-os hiányvárakozás is inkább 12,7%. Ezt követően a külföldi befektetők elkezdtek árazni a görög állam csődjét, mely 2010. májusára oda vezetett, hogy a nemzetközi befektetők már nem voltak hajlandók görög állampapírt vásárolni. Ekkor Görögország az EU-IMF-ECB trojkához fordult, mely egy 110 Mrd eurós segélycsomagról döntött, ami azonban nem volt elegendő, így azt egy évvel később 2011. nyarán egy újabb 130 Mrd eurós segélycsomag követte. A következő lépés 2012. márciusában a görög állampapír tulajdonosok (csak a magánbefektetők) 100 Mrd eurót meghaladó követelés leírása volt.

Természetesen a segélycsomagoknak és a bankok veszteségleírásának megvolt az ára. A finanszírozók a görög költségvetés szigorítását kérték, ami a nyugdíjak csökkentésében, az SZJA kulcsok emelésében, a közalkalmazottak elbocsátásában öltött testet. Ezek a lépések oda vezettek, hogy a 2008. évi 10% alatti munkanélküliségi ráta több mint megduplázódott és mára 20% fölé emelkedett. A megszorítások társadalmi feszültségek fokozódásához és az euró szkeptikus szélsőséges pártok megerősödéséhez vezettek. Annak ellenére, hogy a hangulat megint megnyugodni látszik azt azért nem szabad elfelejteni, hogy az eddig is sok felvonást bemutató, komikus elemeket sem hiányoló görög dráma még nem ért véget, és félt, hogy az „előadás” végére az derül ki, hogy egy tragédiát láthattunk...

A hónap ábrája

Figyeljük az amerikai munkaerőpiacot! (Varga Zalán, értékesítési igazgató)

Az amerikai tőzsdeindex és a munkanélküli segélyért folyamodók száma (US Initial Jobless Claims) között erős negatív korrelációt fedezhetünk fel. Együtt ábrázolva a két idősort - a munkaerőpiaci jelzőszámot fordított skálán - megállapíthatjuk, hogy nagyon hasonlóan mozog a két grafikon a válság kezdete óta. A munkaerőpiaci mélypont is pontosan egybeesett a tőzsdei fordulóval, 2009. márciusában 667 000 fő adta be a kérelmet. Az ábrán megfigyelhetünk kisebb eltávolodásokat, melyeket más amerikai gazdasági adatok és az európai adósságválság mélyülése jól magyaráz. Ha az ábránkra még ráhelyezzük - szintén fordított skálán - az európai vállalatok 5 éves kötvényeinek csődkockázati felárát mutató CDS indexet (ITRX), jól látható, hogy a kötvénypiaci felárak növekedése 2011. második felében lelelé rántotta az S&P 500 indexet, de kisebb hatást gyakorolt a részvényekre, mint a már említett Jobless Clams index. Szóval, továbbra is érdemes közelről figyelni a munkapiaci fejleményeket!



Forrás: Bloomberg

Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

Piaci folyamatok

Nemzetközi részvénypiac (Dudás Máté, részvény portfólió menedzser)

A június egy igazi mélyütéssel kezdődött a piacokon: a májusi esésektől és folyamatos európai perifériás rossz hírektől megfáradt befektetők egy kétségbeesítő amerikai munkaerőpiaci adattal találták szembe magukat. A pánik szerencsére csak másfél napig tartott, majd átvette helyét a remény, hogy a FED talán egy újabb mennyiségi lazítással (QE3) segít a helyzeten. Az amerikai jegybankárok azonban későbbre halasztották a döntést, és csak az "operation twist" (rövid papírok eladása, hosszúak vétele) programot hosszabbították meg. A görög választások a piacok szempontjából szerencsés, EU párti erők győzelmével zárult, melynek nem örülhettünk sokáig, mivel a spanyol és olasz hozamok elszállása sokkal nagyobb problémákra irányította rá azonnal a figyelmet. A spanyolok 100 milliárd eurós mentőövet kértek bankjaiknak, Ciprus pedig szintén EU-s segítségért folyamodott. Az olaj árfolyama újabb ideai mélypontra esett, míg a gabonák ára a szárazság miatt elindult felfelé. A hónap utolsó napján az EU vezető döntéshozói megegyeztek, hogy közös mentőalapjaik (EFSF ill. ESM) közvetlenül vehessenek részt a bankok feltőkésítésében, illetve perifériás kötvényeket vehetnek, hogy leszorítsák azok hozamát fenntartható szintre. Közös bankfelügyeleti szerv felállításáról is döntöttek.

Hazai kötvény- és devizapiac (Viola Zsolt, kötvény portfólió menedzser)

A hónap elején a görög fejlemények, a spanyol bankrendszeréről érkező hírek és hazai oldalról az EU/IMF tárgyalások lehetséges idejének kitolódása okozott esést a kötvénypiacokon. Az euró ismét 300 HUF fölé nézett be, a hozamok újra a 9,00%-os szintet ostromolták. Megnyugvást hozott a piacokon hónap közepére a görög választás eredménye, a FED lehetséges monetáris politikai élénkítésével kapcsolatos várakozások, majd az IMF javaslataira reagáló jegybanktörvény szavazás elhalasztása lendületet adott a hazai eszközök további erősödésének. Áttörés következett be a kormány és az MNB kapcsolatában, így elhárult a megállapodások elől az egyik legfőbb akadály is. A hazai állampapírok is jelentős lendületet kaptak: a hosszú kötvények hozama a 7,80%-t érte el újra, míg a rövidebb eszközök 7,40%-7,60% körüli szintre erősödtek, így a teljes hozamgörbe 8,00% alá süllyedt.

Hazai részvénypiac (Kullai András, részvény portfólió menedzser)

A BUX index a március óta tartó esést követően júniusban végre emelkedett, bár a hónap első felében felhalmozott nyereségének közel felét elvesztette az utolsó héten. A magyar piacra egy időben hatnak hazai, EU-s és globális eredetű tényezők.

Piaci hozamok*

Referencia indexek teljesítménye	deviza	YTD**	1 hó	3 hó	1 év	2 év
Hazai államkötvény						
RMAX	HUF	4.13%	0.71%	2.07%	6.22%	5.99%
CMAX	HUF	9.48%	2.89%	5.22%	5.38%	6.90%
MAX	HUF	10.54%	3.34%	5.91%	5.07%	6.96%
Nemzetközi kötvény						
Credit Suisse High Yield Bond	USD	6.39%	1.49%	1.25%	6.91%	10.62%
FTSE Eurozone Government Bond Index	EUR	1.80%	-1.30%	-0.70%	2.29%	-1.63%
Hazai és nemzetközi részvény						
BUX	HUF	2.16%	7.71%	-6.95%	-23.59%	-9.24%
S&P 500	USD	8.31%	3.96%	-3.29%	3.14%	14.96%
DAX	EUR	8.78%	2.42%	-7.64%	-13.01%	3.71%
MSCI World Free	USD	4.49%	4.93%	-5.82%	-7.17%	8.93%
MSCI All Country World	USD	4.21%	4.74%	-6.36%	-8.69%	7.87%
CETOP 20	EUR	6.86%	9.89%	-5.95%	-28.79%	-6.17%
Deviza						
EUR/HUF (hó végi záróárfolyam)	288.22	-7.36%	-4.05%	-2.50%	8.51%	0.31%
USD/HUF (hó végi záróárfolyam)	229.13	-4.80%	-5.34%	3.39%	24.94%	-1.15%
CHF/HUF (hó végi záróárfolyam)	239.88	-6.26%	-4.08%	-2.22%	9.08%	5.22%
Egyéb						
Arany/uncia (hó végi záróárfolyam)	1 597 USD	2.16%	2.37%	-4.25%	6.47%	13.40%

Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

ERSTE Globe Pénzpiaci Eszközalap

Kommentár

Az Eszközalap duration-je 0,131 és 0,245 év között mozgott. Az értékpapír és betét lejáratokból túlnyomórészt új betéteket és DKJ-t, MNB kötvényeket, illetve rövid, euróban denominált államilag garantált kötvényeket vásároltunk. Az új betétekötések jellemzően 3-6 hónaposak és az értékpapír piaci hozamoknál nagyobb kamatokkal kerültek lekötésre. A forgalom volatilitása miatt továbbra is a portfólió kb. 17%-át tartjuk MNB 2 hetes kötvényekben. A hónap során további euróban kibocsátott állampapírt és államilag garantált értékpapírt vásároltunk, melyet forward euró eladásokkal fedeztünk. Ezen befektetések hozama jelenleg megközelíti a 10%-ot.

Befektetési cél

Az Eszközalap célja, hogy a befektetők részére stabilan növekvő, biztonságos megtakarítási formát biztosítson.

Az Eszközalap pénzpiaci alapokat tartalmaz, melyek jellemző befektetései: betét, MNB kötvény, repo és rövid lejáratú DKJ.

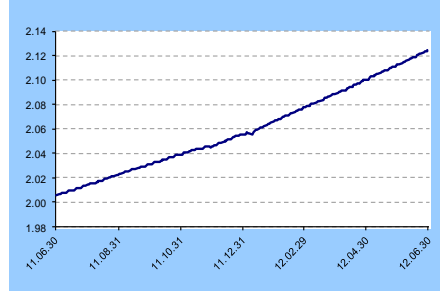
Hozam*

1 hó	0.55%
3 hó	1.70%
6 hó	3.34%
1 év	5.91%
3 év	5.56%

Legnagyobb pozíciók

Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	100.0%
---------------------------------	--------

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	hazai pénzpiaci
Kockázati besorolás	alacsony
Ajánlott minimális időtáv	1 hó
Referencia Index	RMAX Index
Indulás dátuma**	2001.11.22

ERSTE Globe Állampapír Eszközalap

Kommentár

A hónap során a kötvénypiacokat elsősorban az európai adósságválsággal kapcsolatos hírek, illetve a hazai gazdaságpolitikai fejlemények irányították. Hó végére jelentős, közel 1%-os hozamcsökkenés következett be a hosszú oldalon. Az Eszközalap a portfóliójából vállalati kötvényeket adott el, illetve a lejáró bankbetéteiből rövid lejáratú Magyar Euró Deviza kötvényeket vásárolt. A 2 és 5 éves szegmensben továbbra is nagy mennyiségű euróban denominált, forintra fedezett magyar állampapírokat tartunk, sőt ezen papírok esetében a kitettséget tovább növeltük.

Hozam*

1 hó	2.62%
3 hó	5.28%
6 hó	10.49%
1 év	5.73%
3 év	10.99%

Legnagyobb pozíciók

Erste XL Kötvény Alap	39.0%
Erste Rövid Kötvény Alap	38.4%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	hazai kötvény
Kockázati besorolás	közepes
Ajánlott minimális időtáv	2 év
Referencia Index	Max Comp.
Indulás dátuma**	2001.11.22

Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszközalap

Kommentár

Az Eszközalap által tartott Erste Hazai Indexkövető Részvény Alap jelenleg 98%-ban tartalmazza a BUX index tagjait.

A BUX index a március óta tartó esést követően júniusban végre emelkedett, bár a hónap első felében felhalmozott nyereségének közel felét elvesztette az utolsó héten. A magyar piacra egyidőben hatnak hazai, EU-s és globális eredetű tényezők.

Hozam*

1 hó	4.41%
3 hó	-8.84%
6 hó	-2.99%
1 év	-25.15%
3 év	1.42%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Befektetési cél

Az Eszközalap a hazai részvénypiac teljesítményéből kínál részesedést. Tőkéjének legnagyobb részét a hazai részvények teszik ki a BUX Index összetételének megfelelően.

Legnagyobb pozíciók

Erste Indexkövető Részvény Alap	98.9%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	1.0%

Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	részvény
Kockázati besorolás	magas
Ajánlott minimális időtáv	5 év
Referencia Index	BUX Index
Indulás dátuma**	2001.11.22

ERSTE Globe Nemzetközi Részvény Eszközalap

Kommentár

Június egy igazi mélyütéssel kezdődött a piacokon: a befektetők egy kétségbeejtő amerikai munkaerőpiaci adattal találták szembe magukat. A görög választás-sok a piacok szempontjából szerencsés, EU párti erők győzelmével zárult. A spanyolok 100 Mrd eurós mentőövet kértek bankjaiknak, Ciprus szintén EU-s segítségért folyamodott. Az EU vezető döntéshozói megegyeztek, hogy közös mentőalapjaik közvetlenül vehessenek részt a bankok feltőkésítésében, illetve perifériás kötvényeket vehetnek, hogy leszorítsák azok hozamát fenntartható szintre. A portfólióban a kedvező görög fejlemények után megnöveltük a részvény-kitettséget.

Hozam*

1 hó	-4.25%
3 hó	-2.96%
6 hó	1.83%
1 év	11.07%
3 év	13.02%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Befektetési cél

Az Eszközalap a globális részvénypiacok hozamából kínál részesedést.

Legnagyobb pozíciók

ESPA Stock Global HUF	94.5%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	5.5%

Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	részvény
Kockázati besorolás	magas
Ajánlott minimális időtáv	5 év
Referencia Index	MSCI AC WF
Indulás dátuma**	2001.11.22

Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszközalap

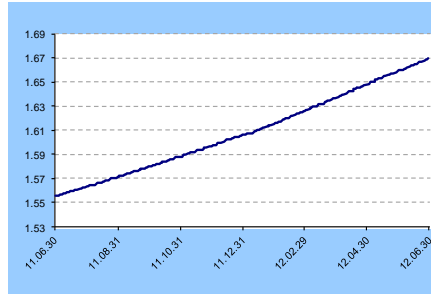
Kommentár

Az Eszközalap által tartott Erste Ingatlan Alap június folyamán nem vásárolt újabb ingatlanokat. Az Alap várható hozamát erősíti, hogy a lejáró betéteket továbbra is magas szinteken tudjuk meghosszabbítani.

Hozam*

1 hó	0.60%
3 hó	2.00%
6 hó	3.95%
1 év	7.34%
3 év	7.47%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Befektetési cél

Az Eszközalap által célja, hogy a portfóliójába kerülő ingatlanok hosszú távú bérbeadása által stabil és kedvező mértékű hozamot érjen el forintban. Az Alapkezelő főként irodai és kereskedelmi ingatlanokba, valamint biztonságos pénzügyi eszközökbe fektet.

Legnagyobb pozíciók

Erste Ingatlan Alap	97.5%
Erste Tőkevédett Likviditási Alap	2.5%

Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	ingatlan
Kockázati besorolás	közepes
Ajánlott minimális időtáv	1 év
Referencia Index	BIX
Indulás dátuma	2005.07.29

ERSTE Globe Arany Nyíltvégű Forint Eszközalap

Kommentár

Az arany a hónap során többször is ígéretes jeleket mutatott arra, hogy kitörjön a rövid távú eső trendjéből, de ez nem sikerült és a hónap utolsó harmadában újra leesett 1600 dollár alá. A sárga fém számára az áttörést az jelenthetné, ha az USA-ban lebegtetett újabb likviditásbővítő tervek valóra válnának.

Hozam*

1 hó	-2.28%
3 hó	-0.09%
6 hó	-0.73%
1 év	24.59%
3 év	-

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Befektetési cél

Az Eszközalap célja, hogy az ügyfelek az arany értékének változásából részesedjenek.

Legnagyobb pozíciók

JB Physical Gold ETF	74.4%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	25.6%

Legfontosabb adatok

Deviza	USD
Kategória	árúpiac
Kockázati besorolás	magas
Ajánlott minimális időtáv	3 év
Referencia Index	London Gold PM
Indulás dátuma	2010.03.08

Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

Eszközalapok hozama*

Eszközalap neve	1 hó	3 hó	6 hó	1 év	3 év
ERSTE Globe Pénzpiaci Eszközalap	0.55%	1.70%	3.34%	5.91%	5.56%
ERSTE Globe Állampapír Eszközalap	2.62%	5.28%	10.49%	5.73%	10.99%
ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszközalap	4.41%	-8.84%	-2.99%	-25.15%	1.42%
ERSTE Globe Nemzetközi Részvény Eszközalap	-4.25%	-2.96%	1.83%	11.07%	13.02%
ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszközalap	0.60%	2.00%	3.95%	7.34%	7.47%
ERSTE Globe Arany Nyíltvégű Forint Eszközalap	-2.28%	-0.09%	-0.73%	24.59%	-

Megjegyzések:

*Éven belül nominális, éven túl évesített hozamok kerültek megjelenítésre.

**YTD (year to date) előző év utolsó napjától az adott dátumig terjedő időszak.

Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítők egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778