

Jegyzet

Kötvénypiac: folytatása következik? (Oszlay Péter, értékesítési támogató)

A meglehetősen bizonytalan külföldi és belföldi helyzet ellenére nagyon erős évet zárt tavaly a magyar kötvénypiac. A 10 éves forintban denominált állampapír hozama mintegy 400 bázispontot zuhant az év során, az euróban kibocsátott kötvények hozama ennél is többet csökkent. A forintos államkötvényekkel egy átlagos hazai befektető 22 százalékos nyereséget érhetett el, ha a kötvénypiacot reprezentáló MAX index teljesítményét vesszük alapul. Ilyenre utoljára 1998-ban volt példa, de akkor az infláció még jócskán a kétszámjegyű tartományban mozgott, vagyis a reálhozam nem volt ennyire kiugró.

A külföldi befektetők szemszögéből nézve a magyar piac még nagyobb nyereséget biztosíthatott. Ha nem fedették le árfolyamkockázatukat, akkor a hozamot számukra tovább növelte a forint euróval szembeni 8 százalékos, illetve a dollárral szembeni 10 százalékos erősödése. Mindezek fényében nem is annyira meglepő, hogy a külföldiek kezében lévő magyar állampapírállomány minden korábbi rekordot megdöntött.

Arra ugyan kicsi az esély, hogy idén is ennyire kiugró hozamok termelődjenek, de továbbra is számos érvet fel lehet sorakoztatni a hazai kötvénypiac mellett. A Magyar Nemzeti Bank, mely tavaly 7-ről 5,75 százalékra csökkentette az alapkamatot, várhatóan tovább folytatja a kamatvágásokat. Ehhez jó indokként szolgálhat az infláció további mérséklődése, mely a kormány által kilátásba helyezett több lépcsős "rezsicsökkentés" nyomán könnyen 4 százalék alá kerülhet. Márciusban ráadásul új vezetés kerül a jegybank élére, az előzetes nyilatkozatok alapján pedig azt várhatjuk, hogy a kamatok csökkentése fő prioritás marad, akár új, nem konvencionális eszközök bevetése révén is.

Amennyiben a nemzetközi hangulat nem romlik drasztikus mértékben, a külföldi befektetők is a magyar piac fő támogatói maradhatnak. A fejlett piaci kamatszintekhez képest ugyanis a magyar hozamok nominálisan még mindig nagyon vonzóak, a globális hozaméhség pedig aligha csillapodik.

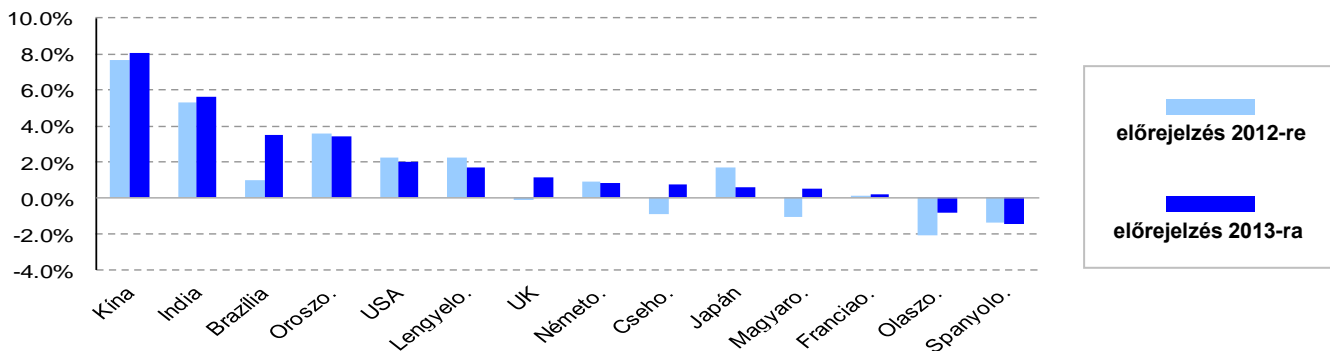
Ha csak a statisztikát nézzük, az érdekesség kedvéért megemlíthető: az elmúlt 16 évből a magyar államkötvénypiac mindössze egyet zárt (nagyon enyhe) mínuszban, az összes többi év nominálisan nyereséges volt. Az utóbbi 10 évben az átlagos hozam évi 8 százalék fölött volt.

A hónap grafikonja

Javuló növekedési kilátások 2013-ra (Oszlay Péter, értékesítési támogató)

Miután az utolsó pillanatban megállapodás született az amerikai demokraták és republikánusok között az úgynevezett költségvetési szakadék elkerüléséről, minimálisra csökkent annak a valószínűsége, hogy az USA 2013-ban recesszióba kerül, magával rántva a globális növekedést is. Mivel a megállapodás tartalmaz némi adó- és járulékemlést, illetve kisebb kiadáscsökkentéseket, az amerikai gazdaság növekedése várhatóan enyhén lassulni fog a tavalyihoz képest, de még mindig jóval erőteljesebb lesz, mint Európa. Utóbbi esetében a globális exportból leginkább profitáló Németország, Egyesült Királyság, a skandináv országok és Svájc érdemi növekedésre, az euró-periféria országai viszont további recesszióra számíthatnak, s Franciaország is inkább csak stagnálni fog. Magyarországon a belső fogyasztás és a beruházások gyengesége miatt legfeljebb minimális GDP-növekedés várható idén, bár a 2014-es választásokhoz közeledve a kormány valószínűleg megpróbálkozik némi élénkítéssel. A régió többi országában kisebb-nagyobb mértékben mindenhol bővíthet a GDP, de a globális növekedés igazi motorja idén is Ázsia marad.

Várható reál GDP növekedés



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 részvény piac

Pozitív hangulatban indult az év utolsó hónapja: Görögország megkapta az újabb mentőcsomagot, az amerikai jegybank, a Fed pedig egyértelművé tette, hogy addig nem emeli a kamatokat, amíg a munkanélküliségi ráta 6,5 százalék fölött, a várható infláció pedig 2,5 százalék alatt marad. Az amerikai költségvetési szakadékkal kapcsolatos bizonytalanság azonban visszafogta a kockázattvállalási kedvet és az amerikai részvény piac csak az év utolsó napján tudott a november végi szint fölé lendülni, miután az utolsó pillanatban megszületett a megállapodás a szakadék elkerüléséről. Az európai és a feltörekvő piaci részvényindexek viszont komolyabb mértékben emelkedtek december folyamán. A japán yen folytatta zuhanását és több, mint két éves mélypontra esett a dollárral szemben, az euró másfél százalékot erősödött. Az arany gyengén szerepelt, az olaj lényegében stagnált.

Hazai kötvény- és devizapiac

Szinte eufórikus volt a hangulat a hazai kötvény piacon december nagy részében. A hozamok a futamidő függvényében 30-70 bázisponttal csökkentek, a külföldi befektetőknél lévő forintos állampapírállomány átlépte az 5000 milliárd forintot, a novemberi inflációs adat alacsonyabb lett a vártnál. A Magyar Nemzeti Bank újabb 25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be, amivel az irányadó ráta 5,75 százalékra került. A Fitch hitelminősítő meglepetésre negatívról stabilra változtatta a magyar besorolás kilátásait. A forint viszont nem tudott profitálni a jó hangulatból, az euró jegyzése a hónap eleji 281-ről az év végére 291 fölé került.

Hazai részvény piac

A hazai részvény piac egyértelműen a leggyengébbek közé tartozott nemzetközi összehasonlításban, a BUX fél százalékkal alacsonyabban fejezte be a hónapot. Az extra kormányzati terhektől sújtott Mol és Magyar Telekom 3-5 százalékot esett, amit nem tudott ellensúlyozni az OTP és a Richter szolidabb emelkedése.

Piaci hozamok*

Referencia indexek teljesítménye	deviza	YTD**	1 hó	6 hó	1 év	3 év
Hazai államkötvény						
RMAX	HUF	8.52%	0.73%	4.21%	8.52%	6.39%
CMAX	HUF	19.74%	2.07%	9.36%	19.74%	9.25%
MAX	HUF	21.90%	2.33%	10.27%	21.90%	9.65%
Nemzetközi kötvény						
Credit Suisse High Yield Bond	USD	14.86%	1.68%	7.97%	14.86%	11.52%
FTSE Eurozone Government Bond Index	EUR	7.52%	0.53%	5.61%	7.52%	0.96%
Hazai és nemzetközi részvény						
BUX	HUF	7.06%	-0.50%	4.80%	7.06%	-5.05%
S&P 500	USD	11.52%	-0.97%	2.96%	11.52%	7.94%
DAX	EUR	29.06%	2.79%	18.64%	29.06%	8.51%
MSCI World Free	USD	12.20%	0.86%	7.37%	12.20%	4.33%
MSCI All Country World	USD	12.58%	1.36%	8.03%	12.58%	4.04%
CETOP 20	EUR	24.62%	4.78%	16.62%	24.62%	-0.45%
Deviza						
EUR/HUF (hó végi záróárfolyam)	291.29	-6.38%	3.90%	1.07%	-6.38%	2.46%
USD/HUF (hó végi záróárfolyam)	220.93	-8.21%	2.47%	-3.58%	-8.21%	5.51%
CHF/HUF (hó végi záróárfolyam)	241.06	-5.80%	3.59%	0.49%	-5.80%	9.75%
Egyéb						
Arany/uncia (hó végi záróárfolyam)	1 656 USD	5.89%	-3.44%	3.66%	5.89%	14.71%

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 által tartott Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap duration-je 0,106 és 0,141 év között mozgott. Az esedékességekből túlnyomórészt új betéteket, MNB kötvényeket vásároltunk. Az új betétlekötések jellemzően 2-6 hónaposak és az értékpapíripiaci hozamoknál magasabb kamatokkal kerültek lekötésre. A HUF-ra fedezett euró és dollár betétek aránya ebben a hónapban is növekedést mutatott. A folyamatos likviditás biztosításához a portfólió 10%-át meghaladó részét tartjuk kéthetes MNB kötvényekben. Az euróban kibocsátott állampapírok súlya - melyeket forward euró eladásokkal fedeztünk - 10% felett van jelenleg.

Befektetési cél

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

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

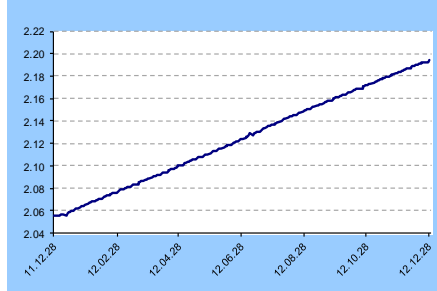
Hozam*

1 hó	0.45%
3 hó	1.54%
6 hó	3.28%
1 év	6.73%
3 év	5.48%

Legnagyobb pozíciók

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

Árfolyam alakulás az elmúlt 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 hozamgörbe hosszú és rövid oldalán is jelentős hozamcsökkenés történt - a 10-15 éves hozamok 6% közelébe, a középső szegmens 6% alá ereszkedett. Decemberben is tovább folytatódott a jelentős mértékű tőkebeáramlás, a hazai eszközök iránti erőteljes kereslet kedvezően hatott az állampapírok piaci hozamaira. A 10-15 éves szegmensben felülsúlyozás, a 3-5 évesben alulsúly volt. A 2 és 5 éves szegmensben továbbra is nagy mennyiségű euróban denominált, forintra fedezett magyar állampapírokat tartunk.

Befektetési cél

Az Eszközalap célja a hazai kamatkonvergencia kihasználása a minél magasabb hozam elérése érdekében.

Az Eszközalap főként rövid és hosszú futamidejű kötvényalapokba fektet.

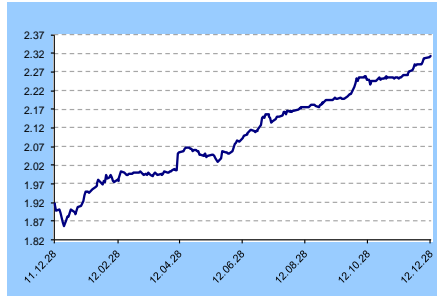
Hozam*

1 hó	2.45%
3 hó	5.22%
6 hó	10.21%
1 év	21.78%
3 év	9.20%

Legnagyobb pozíciók

Erste XL Kötvény Alap	41.6%
Erste Rövid Kötvény Alap	39.8%

Árfolyam alakulás az elmúlt 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 Tőkevédett Eszközök Forint Eszközalap

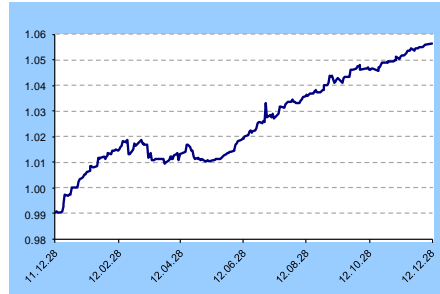
Kommentár

Az Eszközalap összetételében az elmúlt időszakban jelentős változás nem történt.

Hozam*

1 hó	0.41%
3 hó	1.34%
6 hó	3.53%
1 év	6.61%
3 év	-

Árfolyam alakulás az elmúlt évben



Befektetési cél

Az Eszközalap hozamát a legnagyobb részét kitevő Erste Tőkevédett Alapok Alapja határozza meg. Ez a konstrukció pénzügyi és származtatott tőkevédett alapokat tartalmaz, melynek célkitűzése a pénzügyi hozamszinteket meghaladó hozam elérése.

Legnagyobb pozíciók

Erste Tőkevédett Alapok Alapja	79.2%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	13.1%

Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	hazai pénzügyi
Kockázati besorolás	közepes
Ajánlott minimális időtáv	3-5 év
Referencia Index	RMAX Index
Indulás dátuma**	2011.03.01

ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszközalap

Kommentár

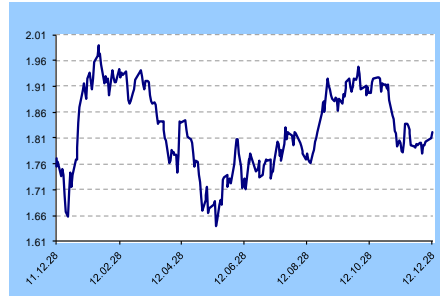
Az Eszközalap által tartott Erste Hazai Indexkövető Részvény Alap jelenleg 96,6%-ban tartalmazza a BUX index tagjait.

A BUX index értéke decemberben egy szűk sávban mozogva szinte stagnált. A blue chip-ek közül az OTP és a Richter emelkedett, míg a MOL és a Magyar Telekom esett.

Hozam*

1 hó	1.07%
3 hó	-3.48%
6 hó	6.38%
1 év	3.20%
3 év	-5.79%

Árfolyam alakulás az elmúlt évben



Befektetési cél

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

Legnagyobb pozíciók

Erste Indexkövető Részvény Alap	93.9%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	6.0%

Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	részvény
Kockázati besorolás	magas
Ajánlott minimális időtáv	5 év
Referencia Index	BUX Index
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 Nemzetközi Részvény Eszközalap

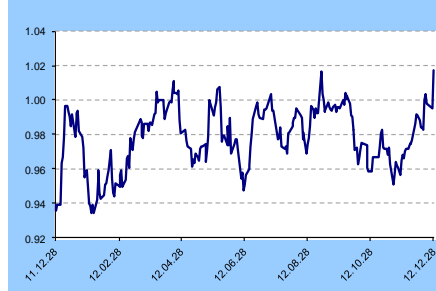
Kommentár

Pozitív hangulatban indult az év utolsó hónapja: Görögország megkapta az újabb mentőcsomagot, az amerikai jegybank pedig egyértelművé tette, hogy nem emeli a kamatokat, míg a munkanélküliségi ráta 6,5% fölött, a várható infláció pedig 2,5% alatt marad. Az amerikai költségvetési szakadékkal kapcsolatos bizonytalanság azonban visszafogta a kockázatvállalási kedvet és az amerikai részvény piac csak az év utolsó napján tudott a november végi szint fölé lendülni, miután az utolsó pillanatban megszületett a megállapodás a szakadék elkerüléséről. Az MSCI World Free Index a hónap folyamán 0,86%-ot emelkedett.

Hozam*

1 hó	4.82%
3 hó	2.19%
6 hó	6.35%
1 év	8.30%
3 év	10.08%

Árfolyam alakulás az elmúlt évben



Befektetési cél

Az Eszközalap a globális részvény piacok hozamából kínál részesedést.

Legnagyobb pozíciók

ESPA Stock Global HUF	94.1%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	6.0%

Legfontosabb adatok

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

ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszközalap

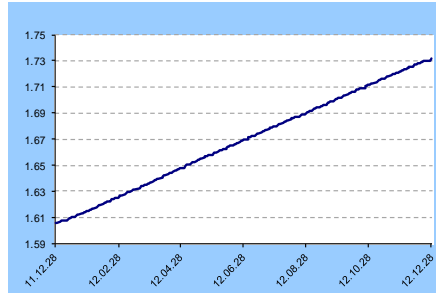
Kommentár

Az Eszközalap által tartott Erste Ingatlan Alap december folyamán nem vásárolt újabb ingatlanokat.

Hozam*

1 hó	0.53%
3 hó	1.80%
6 hó	3.74%
1 év	7.84%
3 év	7.12%

Árfolyam alakulás az elmúlt 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	95.0%
Erste Tőkevédett Likviditási Alap	5.0%

Legfontosabb adatok

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

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 Arany Nyíltvégű Forint Eszközalap

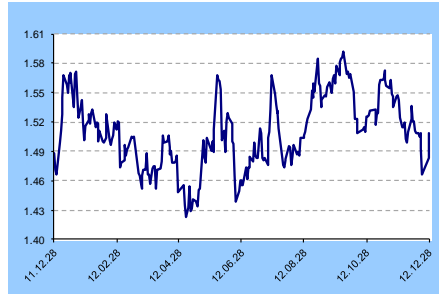
Kommentár

Az arany folytatta az október óta tartó esését, többször is tesztelve az 1700 dolláros lélektani szintet. Az árfolyam a hónap második felére végül letört és azóta sem tudott visszakapaszkodni, és amennyiben az árfolyam tartósan 1700 dollár alatt marad, úgy esély van az 1550 dolláros szint tesztelésére.

Hozam*

1 hó	-0.67%
3 hó	-4.35%
6 hó	3.70%
1 év	2.94%
3 év	-

Árfolyam alakulás az elmúlt évben



Befektetési cél

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

Legnagyobb pozíciók

JB Physical Gold ETF	74.2%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	25.8%

Legfontosabb adatok

Deviza	USD
Kategória	árupiac
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 Eszkőzalap	0.45%	1.54%	3.28%	6.73%	5.48%
ERSTE Globe Állampapír Eszkőzalap	2.45%	5.22%	10.21%	21.78%	9.20%
ERSTE Globe Tőkevédett Eszközök Forint Eszkőzalap	0.41%	1.34%	3.53%	6.61%	-
ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszkőzalap	1.07%	-3.48%	6.38%	3.20%	-5.79%
ERSTE Globe Nemzetközi Részvény Eszkőzalap	4.82%	2.19%	6.35%	8.30%	10.08%
ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszkőzalap	0.53%	1.80%	3.74%	7.84%	7.12%
ERSTE Globe Arany Nyíltvégű Forint Eszkőzalap	-0.67%	-4.35%	3.70%	2.94%	-

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