

Jegyzet

IMF-EU tárgyalások hatása a kötvénypiacra (Kovács Szilárd, kötvény portfólió menedzser)

A hónap elején elfogadta a jegybanktörvény módosításait a parlament, így megkezdődtek a hivatalos tárgyalások is a nemzetközi intézményekkel. Az Európai Bizottság szóvivője ennek alapján be is jelentette, hogy megszüntetik a jegybanki függetlenség kérdésével kapcsolatos kötelezettségszegési eljárást, és július 17-én érkeznek Budapestre, hogy megkezdjék a tárgyalások előkészítését. Orbán Viktor egy gazdaságösztönző programot jelentett be, méghozzá koncepciójában jó irányút. Az érkező tárgyaló delegáció miatt két monetáris tanács, Gerhard Ferenc és Kocziszy György máris kamatcsökkentésben gondolkozott. Interjújukban azt jelezték, hogy akár már ebben a hónapban vágnának. Végül a Monetáris Tanács nem változtatott az irányadó kamatszinten. Az IMF túlnyomórészt diplomatikusan nyilatkozta a tárgyalásokat konstruktívnak nevezte, ami pozitívabb jelző volt, mint amire számított a piac (és amire új idej csúcsra erősödött a forint). Másrészt kizivárgó információk megerősítették, hogy az asztal két oldalán eltérőek az elképzelések. A jövő évi költségvetés fenntarthatóságát kérdésesnek ítélték meg a nemzetközi intézmények. A növekedési várakozásokban (és így a bevételi sorokon) jókora eltérés látszik, a tranzakciós adó jelenlegi formájában pedig nem fog átmenni a szűrőn (az EKB jelezte, hogy szerinte sérti az MNB függetlenségét). A kötvénypiaci hozamok szépen követték ezt a folyamatot, a július közepéig tartó erős hozamesést egy korrekció váltotta.

Milyen megállapodásra számíthatunk az IMF-fel? (Kullai András, részvény portfólió menedzser)

A magyar kormány tavaly novemberben jelentette be, hogy szándékában áll felújítani a 2010 nyarán megszakadt tárgyalásokat az IMF-fel. Az IMF az EU-val az oldalán feltételekhez szabta a tárgyalások megkezdését, végül a felek július 17-én ültek tárgyalóasztalhoz, hogy megállapodjanak egy hitelkeretről. A magyar kormány elővigyázatossági hitelprogram iránt jelezte érdeklődését már a tárgyalások megkezdése előtt. Eszerint a tavalyi román megállapodáshoz hasonlíthat az, amelyről most tárgyal a kormány a hitelnyújtókkal. A hitelhez mind a Nemzetközi Valutaalap (IMF), mind az Európai Bizottság hozzájárul, mindkét szervezetnek megvannak a hitelprogramjai. Úgy tűnik, hogy a korábbi hírekkel ellentétben az IMF és az Európai Bizottság is "elővigyázatosság jellegű" programról akar megállapodni a magyar kormánnyal. Vagyis, ha megszületik az egyezés, azt nem lesz muszáj lehívnia Magyarországnak.

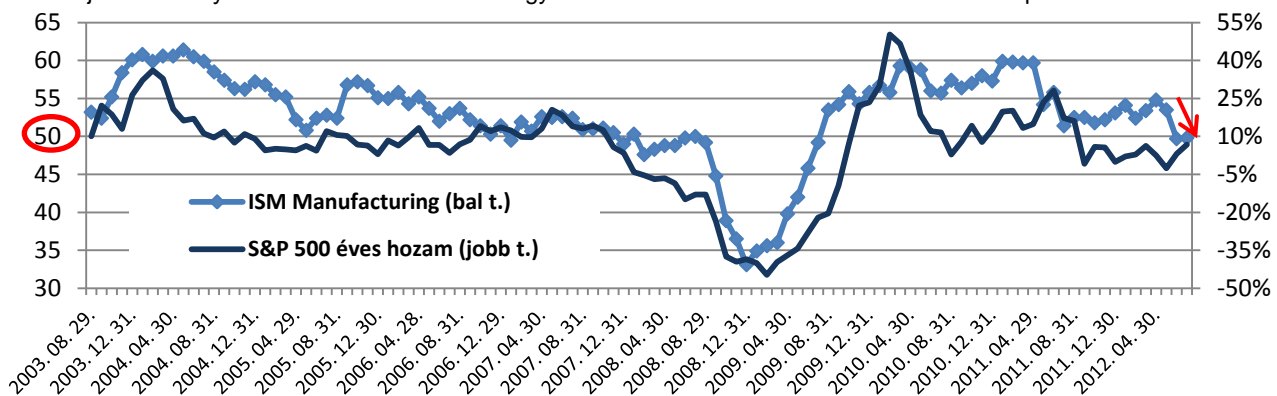
A hónap grafikonja

Megtorpanást mutat az ISM Manufacturing Index (Varga Zalán, értékesítési igazgató)

Az ISM Manufacturing Index, vagyis az amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzser index az egyik legfontosabb jelzőszám az amerikai feldolgozóipar állapotáról, 50 pont feletti értéke növekvő aktivitásról tanúskodik, míg az 50 alatti érték visszaesést jelent. Az indexet 300 vezető beszerző megkérdezésével állítják össze a következő témákban: új megrendelések, termelés, foglalkoztatás, készletek, stb.

Az ISM Manufacturing Index értéke júniusban 50 alá esett, amire az elmúlt két évben nem volt példa, és júliusban sem tudott átlendülni a "napos oldalra". Ez egyértelműen jelzi a gazdasági szereplők elbizonytalanodását, a döntéshozók lassítani kívánják a kiadások, beruházások és új munkaerő alkalmazása terén. Úgy tűnik az európai adósságválság újabb fejezetei és az amerikai költségvetés gyengeségei így módon átszűrődtek a reálszektorba.

Az index azért is kiemelt figyelmet érdemel, mert igen nagy korrelációt mutat a tőzsdeindex éves hozamával, mint azt az alábbi ábra mutatja. Részvényes befektetőknek érdemes figyelni az index változását az elkövetkező hónapokban.



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 (Dudás Máté, részvény portfólió menedzser)

Júliusban sokáig nem dőlt el a piacok iránya, míg az euró továbbra is nyomás alatt maradt; az olajban megfordult az eső trend. Amerikából felemás adatok jöttek a lakáspiacról és a munkaerőpiacról is; utóbbi esetében a heti segélykérők száma ugyan csökkent valamelyest, de az újonnan munkába állók száma sokadszorra maradt el mind a várakozásoktól, mind pedig a javuló gazdaságra utaló nagyságrendtől. Európában a Moody's rontotta a mentőalapok minősítését, valamint Németország, Hollandia és Luxemburg kilátásait negatívra tette. Hiába várták a befektetők a FED és az ECB újabb lazító csomagját, a spanyol és olasz hosszú kötvény hozamok fenntarthatatlan szintre emelkedtek (noha az eurózóna pénzügyminiszterei elfogadták a spanyol bankmentő csomagot). A hónap legvégén érkeztek Mario Draghi ECB elnök biztató szavai, miszerint bármire képesek az euró megmentéséért és a perifériás kötvények hozamainak leszorításáért, mely kijelentés a deviza- és részvénypiacokon is óriási short covering-et eredményeztek.

Hazai kötvény- és devizapiac (Kovács Szilárd, kötvény portfólió menedzser)

A hazai kötvénypiac hangulatát alapvetően az IMF tárgyalások határozták meg, melyről az előző részben írtunk. Július közepéig erős hozamcsökkenés történt, 8% közeléből majdnem 7%-ig csúsztak a kamatok, majd egy gyors korrekció zajlott le. A forint a hónap eleji 285 EUR/HUF szintről hullámzott 280 és 290 között. A hónap végén a 280 és alatta levő szintek voltak a jellemzőbbek.

Hazai részvénypiac (Kullai András, részvény portfólió menedzser)

A hazai részvénypiac a júliusi uborkaszezonban az átlagosnál jóval alacsonyabb forgalom mellett szűk sávban oldalazott. A blue chip-ek közül a Richter Gedeon felül-, míg a Magyar Telekom alulteljesítő volt. A magyar piacra egyidőben 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	4.91%	0.75%	1.99%	6.53%	6.16%
CMAX	HUF	11.75%	2.07%	3.91%	7.25%	7.32%
MAX	HUF	13.07%	2.29%	4.24%	7.19%	7.39%
Nemzetközi kötvény						
Credit Suisse High Yield Bond	USD	8.04%	1.55%	2.05%	7.07%	9.88%
FTSE Eurozone Government Bond Index	EUR	3.37%	1.54%	1.19%	4.09%	-1.18%
Hazai és nemzetközi részvény						
BUX	HUF	2.56%	0.39%	-4.54%	-19.47%	-11.58%
S&P 500	USD	9.68%	1.26%	-1.33%	6.74%	11.90%
DAX	EUR	14.82%	5.55%	0.16%	-5.40%	4.95%
MSCI World Free	USD	5.75%	1.20%	-3.36%	-4.25%	5.44%
MSCI All Country World	USD	5.51%	1.25%	-3.85%	-5.92%	4.43%
CETOP 20	EUR	6.05%	-0.76%	-4.37%	-26.79%	-10.84%
Deviza						
EUR/HUF (hó végi záróárfolyam)	278.73	-10.41%	-3.29%	-3.09%	3.16%	-0.99%
USD/HUF (hó végi záróárfolyam)	227.35	-5.54%	-0.78%	4.41%	20.12%	2.13%
CHF/HUF (hó végi záróárfolyam)	232.06	-9.32%	-3.26%	-3.06%	-1.74%	5.20%
Egyéb						
Arany/uncia (hó végi záróárfolyam)	1 614 USD	3.24%	1.06%	-3.03%	-0.83%	16.91%

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 júliusban túlnyomórészt új betéteket és DKJ-t, MNB kötvényeket, illetve rövid, euróban denominált államilag garantált kötvényeket vásárolt. Az új betétlekötések jellemzően 3-6 hónaposak és rendre az értékpapíri hozamoknál nagyobb kamatokkal kerültek lekötésre. A likviditás biztosítására továbbra is a portfólió kb. 12%-át tartjuk MNB 2 hetes kötvényekben. A hónap során további euróban kibocsátott állampapírt, illetve államilag garantált értékpapírt vásároltunk, melyet forward euró eladásokkal fedezetünk. Ezen befektetések hozama jelenleg megközelíti a 9,5-10,5%-ot.

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.

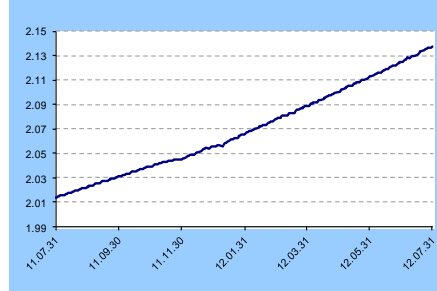
Hozam*

1 hó	0.64%
3 hó	1.80%
6 hó	3.44%
1 év	6.16%
3 év	5.52%

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

Az időszak közepén a hosszú papírok 7% közelébe csökkentek, majd a hó végére egy kisebb visszarendeződés után 7,40% körül mozogtak. A jelentős piaci kereslet következtében a hozamok ismét 7% alá érték a hozamgörbe elején a 2-3 éves szegmensig. A portfólió duration-jét a hónap során folyamatosan a benchmark szintje közelében tartottuk. A 2 és 5 éves szegmensben továbbra is nagy mennyiségű euróban denominált, forintba fedezett magyar állampapírokat tartunk, sőt ezen papírok esetében a kitétséget tovább növeltük.

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	2.44%
3 hó	4.64%
6 hó	10.42%
1 év	8.21%
3 év	10.10%

Legnagyobb pozíciók

Erste XL Kötvény Alap	39.8%
Erste Rövid Kötvény Alap	38.6%

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 júliusi uborkaszezonban az átlagosnál jóval alacsonyabb forgalom mellett szűk sávban oldalazott. A blue chip-ek közül a Richter Gedeon felül-, míg a Magyar Telekom alulteljesítő volt. A magyar piacra egyidőben hatnak hazai, EU-s és globális eredetű tényezők.

Hozam*

1 hó	5.15%
3 hó	-2.16%
6 hó	-6.31%
1 év	-16.78%
3 év	0.67%

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	96.7%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	3.3%

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

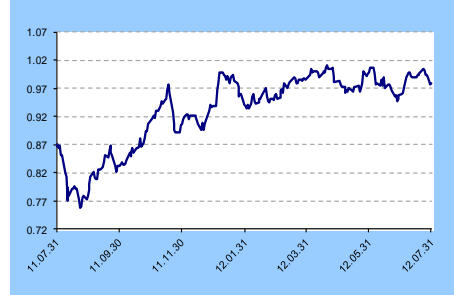
Kommentár

Júliusban sokáig nem dőlt el a piacok iránya, míg az euró továbbra is nyomás alatt maradt, az olajban megfordult az eső trend. Amerikában az újonnan munkába állók száma sokadszorra maradt el mind a várakozásoktól, mind pedig a javuló gazdaságra utaló nagyságrendtől. A hónap legvégén Mario Draghi ECB elnök szavai, miszerint bármire képesek az euró megmentéséért és a perifériás kötvények hozamainak leszorításáért, a deviza- és részvénypiacokon is óriási short covering-et eredményeztek.

Hozam*

1 hó	2.25%
3 hó	-0.31%
6 hó	4.17%
1 év	12.79%
3 év	12.75%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Befektetési cél

Az Eszközalap a globális részvénypiacok hozamából kínál részesedést.

Legnagyobb pozíciók

ESPA Stock Global HUF	96.1%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	3.9%

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

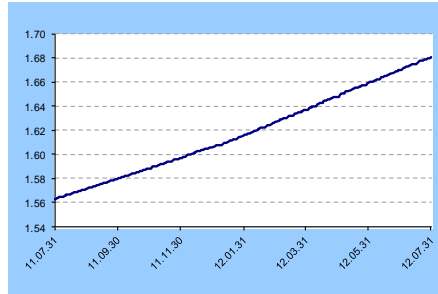
Kommentár

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

Hozam*

1 hó	0.68%
3 hó	2.02%
6 hó	4.01%
1 év	7.54%
3 év	7.36%

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	98.8%
Erste Tőkevédett Likviditási Alap	1.2%

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

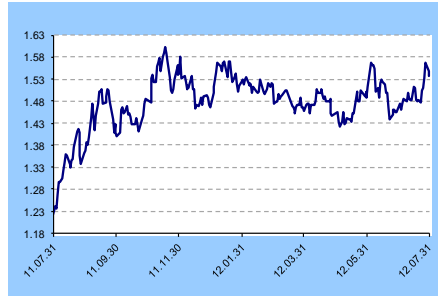
Kommentár

Az arany megrekedt a hónapok óta tartott szűkülő sávjában. A beszűkülés egyre látványosabb és esélyt ad arra, hogy az arany kitörjön a rövidtávú eső trendjéből. Az elmúlt hetek apró mozgásait elsősorban a dollár erősödése, gyengülése határozta meg. A historikus megfigyelések szerint a szeptemberben kezdődő indiai esküvői szezon pozitívan befolyásolja az árfolyamot.

Hozam*

1 hó	5.64%
3 hó	6.19%
6 hó	0.58%
1 év	25.80%
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	74.0%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	26.0%

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	0.64%	1.80%	3.44%	6.16%	5.52%
ERSTE Globe Állampapír Eszközalap	2.44%	4.64%	10.42%	8.21%	10.10%
ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszközalap	5.15%	-2.16%	-6.31%	-16.78%	0.67%
ERSTE Globe Nemzetközi Részvény Eszközalap	2.25%	-0.31%	4.17%	12.79%	12.75%
ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszközalap	0.68%	2.02%	4.01%	7.54%	7.36%
ERSTE Globe Arany Nyíltvégű Forint Eszközalap	5.64%	6.19%	0.58%	25.80%	-

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