

Jegyzet

Kuszaságok az MNB-nél

Az elmúlt három hónap végén valamennyi alkalommal alapkamatot csökkentett az MNB. Mind a három kamatdöntésnél látszódtott, hogy az Orbán-kormány által kinevezett külső tagok négy szavazata az MNB szakmai stáb véleményét képviselő belső tagok szavazatától eltért, melynek eredményeként került sor a kamatvágásokra. Már a szeptemberi döntést követően is meglehetősen furcsa üzenete volt annak, hogy a Jegybanktanács akkor vágott kamatot, amikor a Jegybank szakmai stábjában a friss inflációs jelentésében az inflációs pálya megemelésétől értekeztek és leszögezték, hogy a 3%-os inflációs cél elérésére 2014 második feléig nem lát lehetőséget, továbbá ezen kamatdöntő ülés jegyzőkönyvéből az is kiderült, hogy egyes - vélelmezhetően a belső - tagok véleménye alapján a 2014-ben a 3%-os cél csak abban az esetben érhető el, ha az akkor még 6,75%-os alapkamat tartósan fennmarad.

Az októberi kamatvágás szintén szoros, 4:3 arányú szavazás eredményeként született meg. Erre az újabb kamatvágásra október végén került sor azt követően, hogy a hónap közepén napvilágot látott, hogy a szeptemberi év/év alapú infláció 6,6% volt. Ennél magasabb év/év inflációs rátát legutóbb több, mint négy éve, 2008 júliusában láthattunk (6,7%), amikor a jegybanki alapkamat még 8,5%-on állt.

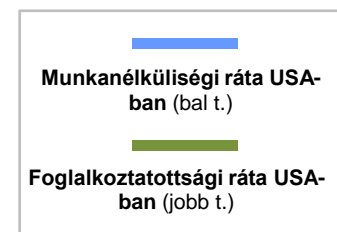
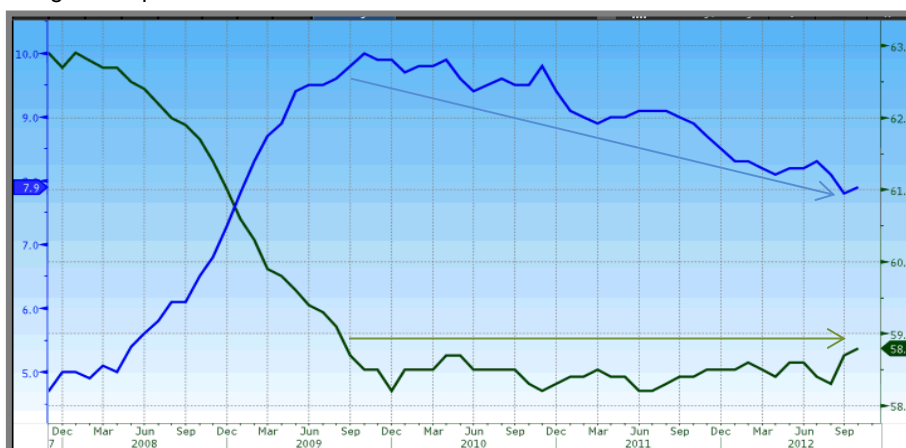
A Jegybank körül kialakult helyzetet tovább fokozza, hogy jövő év márciusában a jegybankelnök mandátuma lejár. Jelenleg a Monetáris Tanács 7 tagjából 4 tagot már az Orbán kormány nevezett ki, míg a maradék három tag kinevezése 2007-re datálódik. Simor András és Karvalits Ferenc mandátuma 2013. márciusban, míg Király Júliáé jövő év július elején fog lejárni. Valószínűleg az új jegybankelnök kinevezéséhez közeledve a befektetői körökben az erőltetett kamatvágáson túlmenően ismételt felmerülhet a 2012. szeptember végén 34,6 milliárd eurót (kb. 10.000 milliárd forintot) kitevő jegybanki tartalék „államosítása”, mely egy komolyabb befektetői elfordulást, illetve a külföldi kézben levő 4800 milliárd forint feletti forint államkötvény állomány jelentősebb csökkenését is generálhatja...

A hónap grafikonja

Csalóka javulás az amerikai munkaerőpiacon (Varga Zalán, értékesítési igazgató)

Az amerikai jegybank a pénznyomda ismételt beindításakor (QE3) kihangsúlyozta az amerikai munkaerőpiac gyengélkedését, amelyen minden eszközzel javítani kell. Ha csak a munkanélküliségi ráta trendjét vesszük szemügyre, akkor fokozatos csökkenést látunk, az index 10% közeli szintről 8% alá süllyedt. Azonban a javulás részben a számítási módszertannak is köszönhető: munkanélküliek egy része már nem keres aktívan munkát, így kiesik a statisztikából (mind a nevezőből, mind a számlálóból), ezáltal csökkenti a rátát. A foglalkoztatottsági rátán jól látszik, hogy érdemi javulás nem történt, így ez a mutató jobban magyarázza a FED eszközvásárlási programjának ismételt elindítását.

Amíg a foglalkoztatottság nem közelít a válság előtti szinthez, addig a bérinfláció kialakulása sem fenyegető, így folytatódhat a jelenlegi "laza" politika.



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)

Október végére kifulladásra került a rally az USA részvénypiacain. Az Egyesült Államokból jó néhány cég jelentett a várakozásoknál gyengébb eredményt, illetve kilátásokat, valamint a makrogazdasági adatok is olyan képet festenek, mintha az újabb mennyiségi lazítás már nem lenne elég hatékony. Szintén bizonytalansági tényezőt jelentett a november elején esedékes elnökválasztás, ahol a jelöltek között rendkívül kiélezett verseny alakult ki. Az olaj árfolyama folytatta a szeptemberben megkezdett esését, és az arany is meredek esésbe kezdett az amerikai dollár erőre kapásával párhuzamosan. Az európai és a japán piacon nagy volatilitás, de több hónapot vizsgálva oldalazás volt tapasztalható.

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

A hazai kötvénypiac hangulata október közepéig rendkívül jó volt, néhány kormányzati bejelentés mozgatta, de alapvetően a kormányzati bejelentéseknek is csak rövid ideig volt hatása. Hónap végén alakult ki egy kisebb korrekció az IMF tárgyalások megakadásának hírére. A jegybanki kamatcsökkentés kismértékben megmozgatta a pénzpiacokat, de az sem olyan erőteljesen, mint az első alkalommal.

A forint a hónap eleji 285 EUR/HUF szintről 277 EUR/HUF környékére erősödött, majd a hónap végére visszatért 285 EUR/HUF köré.

Hazai részvénypiac (Kullai András, részvény portfólió menedzser)

A hazai részvénypiac október első felében 1000 pontot emelkedett, aminek a nagyobb részét a hónap végére visszaadta. A blue chip-ek közül az OTP felülteljesítő, 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	7.20%	0.82%	2.18%	7.57%	6.55%
CMAX	HUF	16.47%	1.84%	4.22%	11.05%	7.97%
MAX	HUF	18.21%	2.00%	4.55%	11.51%	8.07%
Nemzetközi kötvény						
Credit Suisse High Yield Bond	USD	12.42%	1.00%	4.05%	13.18%	9.29%
FTSE Eurozone Government Bond Index	EUR	5.57%	0.42%	2.13%	6.24%	-0.16%
Hazai és nemzetközi részvény						
BUX	HUF	13.23%	3.40%	10.41%	9.21%	-8.87%
S&P 500	USD	12.29%	-1.98%	2.38%	9.89%	9.25%
DAX	EUR	23.10%	0.62%	7.21%	14.41%	4.87%
MSCI World Free	USD	10.06%	-0.76%	4.07%	3.77%	3.19%
MSCI All Country World	USD	9.87%	-0.76%	4.13%	3.09%	2.06%
CETOP 20	EUR	16.17%	-0.13%	9.54%	2.54%	-9.49%
Deviza						
EUR/HUF (hó végi záróárfolyam)	283.55	-8.86%	-0.06%	1.73%	-5.77%	1.79%
USD/HUF (hó végi záróárfolyam)	218.13	-9.37%	-0.47%	-4.06%	2.78%	4.97%
CHF/HUF (hó végi záróárfolyam)	234.80	-8.25%	0.12%	1.18%	-4.59%	8.27%
Egyéb						
Arany/uncia (hó végi záróárfolyam)	1 721 USD	10.04%	-2.90%	6.59%	-1.32%	12.51%

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 0,146 és 0,170 év között mozgott. Az esedékességekből túlnyomórészt új betéteket, MNB kötvényeket, illetve rövid, euróban denominált állami-lag garantált kötvényeket vásároltunk. Az új betét-lekötések jellemzően 3-6 hónaposak és az érték-papírpiaci hozamoknál magasabb kamatokkal kerültek lekötésre. Tovább növeltük a fedezett euró és dollár betétek arányát is. A likviditás biztosítására továbbra is a portfólió kb. 14%-át tartjuk MNB 2 hetes kötvényekben. A hónap során további euróban kibocsátott állampapírt vásároltunk, melyet forward euró eladásokkal fedeztünk.

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.

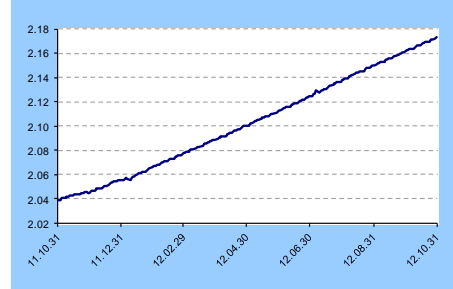
Hozam*

1 hó	0.57%
3 hó	1.66%
6 hó	3.49%
1 év	6.58%
3 év	5.46%

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 végére napvilágot látott, hazánkat érintő negatív hírek okoztak hirtelen volatilitást a piac alakulásában. Az elmúlt időszak rekord alacsony hozamszintjéről hó vége felé egy nagyobb mértékű felugrás, majd egy megnyugvást követően ismét csökkenés volt tapasztalható. Az egész hónap során megfigyelhető volt a likviditás további beáramlása. Az 5 és 10 éves szegmensben felülsúlyozás, a 3 évesben alulsúly volt, míg a 15 éves szegmens neutrális szinten állt hó végén. A 2 és 5 éves szegmensben továbbra is nagy mennyiségű euróban denominált, forintba fedezett magyar állampapírokat tartunk, sőt ezen papírok esetében a kitettséget még 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.

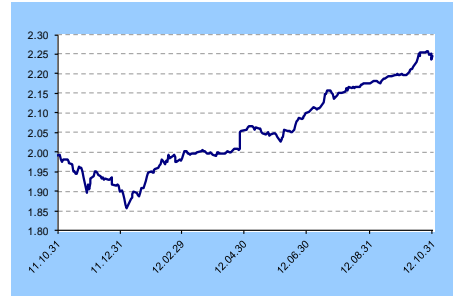
Hozam*

1 hó	2.10%
3 hó	4.40%
6 hó	9.24%
1 év	12.84%
3 év	8.03%

Legnagyobb pozíciók

Erste XL Kötvény Alap	40.5%
Erste Rövid Kötvény Alap	40.1%

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

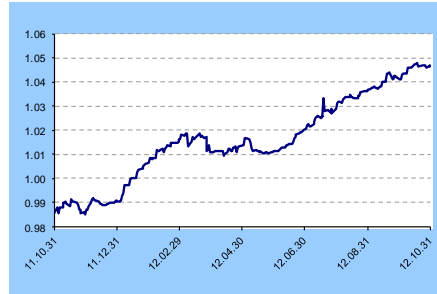
Kommentár

Az Eszközalap összetételében az elmúlt időszakban jelentős változás nem történt.

Hozam*

1 hó	0.42%
3 hó	1.69%
6 hó	3.28%
1 év	6.27%
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	81.1%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	11.0%

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

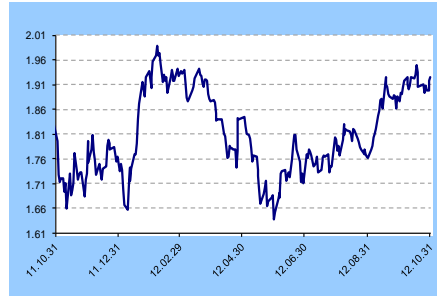
Az Eszközalap által tartott Erste Hazai Indexkövető Részvény Alap jelenleg 95,3%-ban tartalmazza a BUX index tagjait.

A BUX index október első felében 1000 pontot emelkedett, aminek a nagyobb részét a hónap végére visszaadta. A blue chip-ek közül az OTP felülteljesítő, míg a Magyar Telekom alülteljesítő volt. A magyar piacra egyidőben hatnak hazai, EU-s és globális eredetű tényezők.

Hozam*

1 hó	2.07%
3 hó	6.99%
6 hó	4.68%
1 év	4.77%
3 év	-3.23%

Árfolyam alakulás az elmúlt 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	92.3%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	7.6%

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

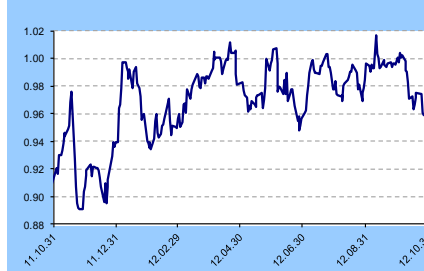
Kommentár

Október végére kifulladt a rally az USA részvénypiacain. Az USA-ban jó néhány cég jelentett a várakozásoknál gyengébb eredményt, illetve kilátásokat, valamint a makrogazdasági adatok is olyan képet festenek, mintha az újabb mennyiségi lazítás már nem lenne elég hatékony. Szintén bizonytalansági tényezőt jelentett a november elején esedékes elnökválasztás, ahol a jelöltek között rendkívül kiélezett verseny alakult ki. Az európai és a japán piacon nagy volatilitás, de több hónapot vizsgálva oldalazás volt tapasztalható. Az MSCI World Free Index a hónap folyamán 0,76%-ot csökkent.

Hozam*

1 hó	-2.85%
3 hó	-1.12%
6 hó	-1.43%
1 év	6.61%
3 év	10.44%

Árfolyam alakulás az elmúlt évben



Befektetési cél

Az Eszközalap a globális részvénypiacok hozamából kínál részesedést.

Legnagyobb pozíciók

ESPA Stock Global HUF	94.9%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	5.1%

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

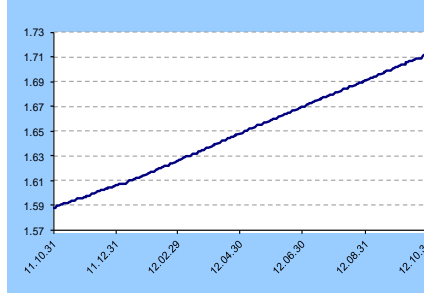
Kommentár

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

Hozam*

1 hó	0.66%
3 hó	1.89%
6 hó	3.95%
1 év	7.85%
3 év	7.21%

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	95.6%
Erste Tőkevédett Likviditási Alap	4.4%

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

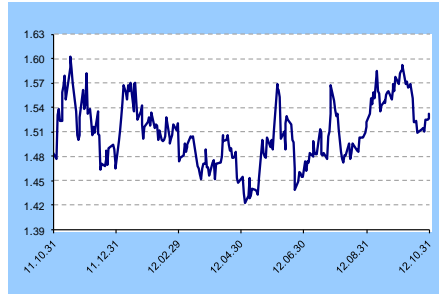
Kommentár

Az arany a hónap elején még új lokális csúcsra ment, ami bár meghaladta a február végi utolsó csúcs szintjét néhány dollárra megközelítve az 1800 dollárt unciánként, az öröm nem tartott sokáig. Az árfolyam a hónap második felére ismét 1700 dollár volt, ahonnan ugyan fordult, de onnan komoly emelkedést nem tudott mutatni. Félő, hogy egy újabb hosszú és nehéz oldalazás veszi kezdetét.

Hozam*

1 hó	-2.89%
3 hó	-0.34%
6 hó	5.83%
1 év	3.07%
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	75.5%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	24.5%

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	0.57%	1.66%	3.49%	6.58%	5.46%
ERSTE Globe Állampapír Eszkőzalap	2.10%	4.40%	9.24%	12.84%	8.03%
Erste Globe Tőkevédett Eszközök Forint Eszkőzalap	0.42%	1.69%	3.28%	6.27%	-
ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszkőzalap	2.07%	6.99%	4.68%	4.77%	-3.23%
ERSTE Globe Nemzetközi Részvény Eszkőzalap	-2.85%	-1.12%	-1.43%	6.61%	10.44%
ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszkőzalap	0.66%	1.89%	3.95%	7.85%	7.21%
ERSTE Globe Arany Nyíltvégű Forint Eszkőzalap	-2.89%	-0.34%	5.83%	3.07%	-

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