

Jegyzet

Dilemmák a jegybank körül (Oszlay Péter, értékesítési támogató)

Továbbra is teljes homály fedi, hogy milyen irányba változhat a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikája, miután március elején új elnököt és júliusig két új alelnököt kap az intézmény. Az egyik fő elnökesélyesként számon tartott Matolcsy György gazdaságfejlesztési miniszter korábban többször azt hangzottatta, hogy a jegybanknak nagyobb szerepet kell játszania a kormány gazdaságélénkítő terveinek támogatásában és élnie kell a fő külföldi jegybankok (Fed, ECB, Bank of England, Bank of Japan) által használt eszköztárral. Legutóbbi nyilatkozataiban viszont visszafogottabban fogalmazott, ráadásul az MNB monetáris tanácsa (melynek négy tagja július után is a helyén marad) állítólag egységes abban, hogy nem konvencionális eszközök intenzívebb használatát csak piaci pánik esetén tartják elfogadhatónak.

Nem véletlen, hogy a korábbi megnyilvánulásokat a forint komolyabb gyengülése, utóbbiakat pedig a hazai deviza erősödése követte. A piac ugyanis attól tart, hogy az MNB esetleges gazdaságélénkítési kísérletei automatikusan a forint mélyrepülését fogják eredményezni. Az eddig megjelent pletykák - a kéthetes jegybanki betét korlátozása, a kereskedelmi bankok közvetlen jegybanki finanszírozása, az MNB vállalati kötvény vagy államkötvény vásárlásai - jó eséllyel vagy a forint kamatprémiumának jelentős csökkenését vagy a külföldi tőke kivonás felgyorsulását (vagy mindkettőt) vetítik előre.

A forint megroggyanása elvileg az exportőrök egy csoportjának jól jöhet, ám az import megdrágulásán és a még mindig jelentős lakossági és vállalati devizahitel állományon keresztül a belső fogyasztást és a bankok hitelezési képességét tovább csökkentheti. Ez pedig akár lenullázza az új jegybanki intézkedések gazdaságélénkítő hatását (már amennyiben egyáltalán ténylegesen lesz ilyen hatásuk).

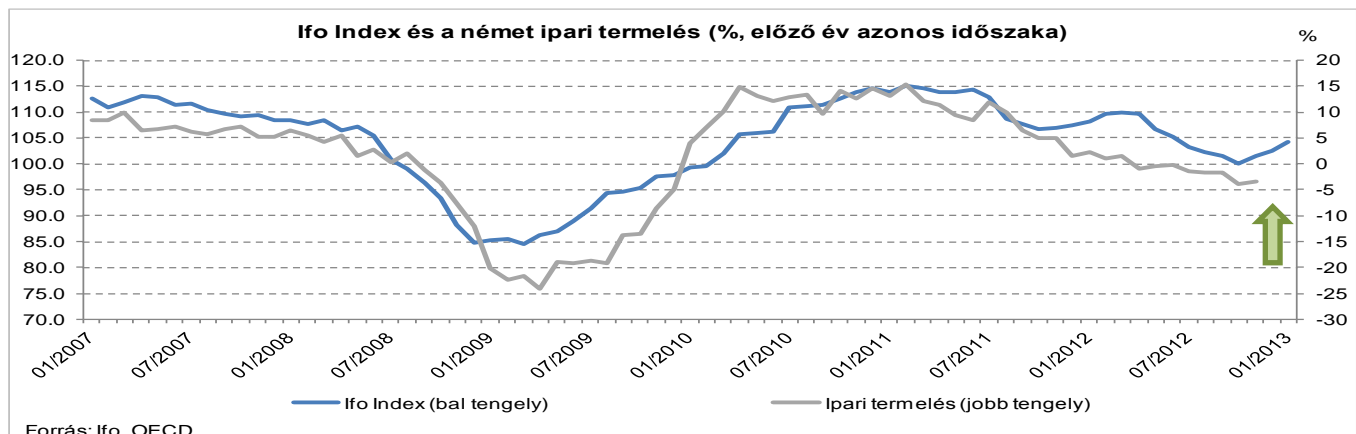
A kockázattal vélhetően a kormány is tisztában van, legalábbis erre enged következtetni, hogy az elmúlt hetekben több vezető tisztségviselő is a jelenleginél erősebb forintárfolyamot nevezett kívánatosnak. Úgy tűnik, az új jegybanki vezetésnek egy olyan pályán kellene majd egyensúlyoznia, ahol az esetleges új intézkedéseknek minimális a kockázata a forint árfolyamára nézve. Nem lesz egyszerű.

Speciális

Pozitív fordulat a német gazdaságban (Varga Zalán, értékesítési igazgató)

Németország jól birkózott meg a válsággal, kibocsátása a 2008/2009-es mélypont után hamar magára talált, és jelenleg már meghaladja a válság előtti szintet. A tavalyi év is sikeresnek mondható, amíg az eurózóna gazdasági csökkenést szenvedtek el, addig Németország kis növekedést mutatott (0,7%). Emellett a munkanélküliség az egyesülés utáni legalacsonyabb szint környékén áll (5,5%), a költségvetési egyenleg közel egyensúlyt mutat (várhatóan -0,2% /GDP), és a folyó fizetési mérleg is erősen pluszos (2012: 5,43% /GDP).

A 2012. év utolsó negyedében a gazdasági növekedés negatívba fordult, de az Ifo gazdasági hangulat index egyre növekvő optimizmusról árulkodik. Az index értéke idén januárban – a várakozásokat felülmúlva - 104,2 pontra emelkedett. Ez már a harmadik emelkedés egymást követően, amely trendfordulót sejtet, legalábbis a történelmi tapasztalatok szerint ennek nagyobb az esélye.



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

Az amerikai költségvetési szakadék elkerüléséről szóló tavalyi év végi megállapodás még január elején is éreztette pozitív hatását. További támaszt adott a piacnak, hogy az amerikai adósságlafon elérését is sikerült májusig elcsúsztatni. Az S&P 500 index így 5 százalékkal került magasabbra a hónap folyamán, az európai részvények mérsékeltebb, 2,5 százalékos ütemben drágultak. A feltörekvő piacok átlagosan csak 1 százalékkal tudtak feljebb kapaszkodni. Az euró jelentős mértékben felértékelődött a dollárral szemben. Ennek egyik oka az volt, hogy az ECB 3 éves hiteléből (LTRO) a vártnál nagyobb mértékben törlesztettek elő a bankok, s a rövid euró-kamatok enyhén emelkedtek. Az arany jegyzése tovább süllyedt januárban, az olaj viszont közel 4 százalékos emelkedett.

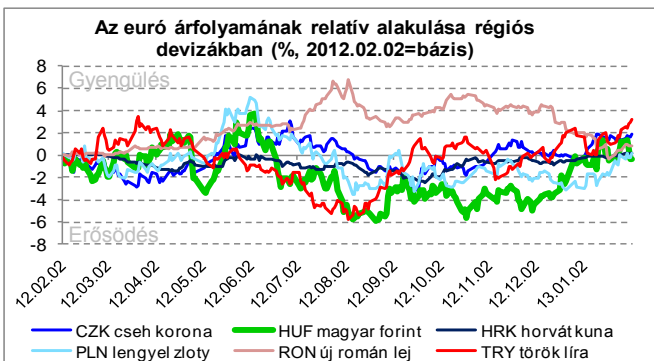
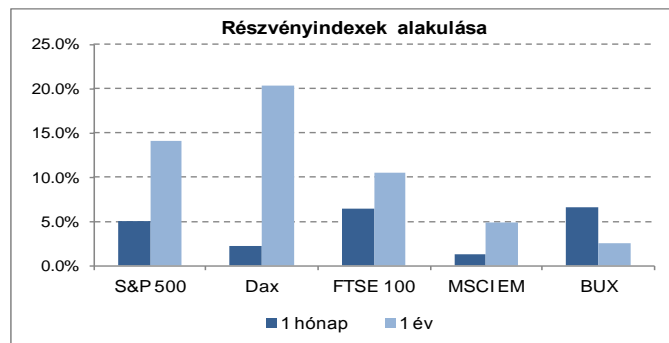
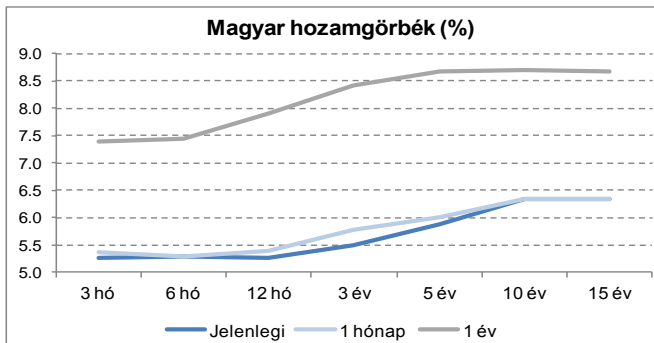
Hazai kötvény- és devizapiac

Megtorpant a száguldás a hazai kötvénypiacon januárban. A rövidebb lejáratokon ugyan további 10-15 bázispontos hozamcsökkenés mutatkozott, de az 5 évnél hosszabb futamidők esetében 10-20 bázisponttal emelkedtek a hozamok. Nem nőtt tovább a külföldi befektetők kezében lévő állomány sem. A Magyar Nemzeti Bank további 25 bázisponttal 5,50 százalékra csökkentette az irányadó kamatot, miközben a decemberi infláció a vártnál kedvezőbben alakult, 5 százalékos lett. A márciusban esedékes jegybanki vezetőváltással kapcsolatos bizonytalanság nyomán a forint árfolyama jelentősen gyengült, az euró egy rövid időre a 300-as szintet is elérte. A hónap végére azonban visszakorrigált a jegyzés a tavalyi év végi szintre.

Hazai részvénypiac

Nagyon jó hónapot zárt a magyar részvénypiac, a BUX közel 7 százalékos emelkedett, ami lényegében megegyezik tavalyi egész éves teljesítményével. Az indexet főként a csaknem 12 százalékkal dráguló OTP és a több, mint 8 százalékos emelkedő Magyar Telekom papírjai húzták felfelé. A Mol és a Richter 3-4 százalékkal kapaszkodott feljebb.

Ábrakészlet



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 hozamok*

Referencia indexek teljesítménye	deviza	YTD**	1 hó	6 hó	1 év	3 év
Hazai államkötvény						
RMAX	HUF	0.60%	0.60%	4.06%	8.33%	6.40%
CMAX	HUF	0.61%	0.61%	7.80%	17.23%	8.88%
MAX	HUF	0.61%	0.61%	8.47%	18.86%	9.18%
Nemzetközi kötvény						
Credit Suisse High Yield Bond	USD	1.27%	1.27%	7.67%	13.23%	11.48%
FTSE Eurozone Government Bond Index	EUR	-0.89%	-0.89%	3.08%	5.30%	0.63%
Hazai és nemzetközi részvény						
BUX	HUF	6.57%	6.57%	11.26%	2.52%	-3.91%
S&P 500	USD	6.82%	6.82%	8.61%	14.15%	11.74%
DAX	EUR	2.15%	2.15%	14.82%	20.39%	11.51%
MSCI World Free	USD	5.93%	5.93%	12.39%	13.26%	7.88%
MSCI All Country World	USD	5.31%	5.31%	12.37%	12.14%	7.44%
CETOP 20	EUR	-3.70%	-3.70%	13.17%	6.12%	-3.12%
Deviza						
EUR/HUF (hó végi záróárfolyam)	292.40	0.38%	0.38%	4.90%	-0.44%	2.58%
USD/HUF (hó végi záróárfolyam)	215.60	-2.41%	-2.41%	-5.17%	-3.12%	3.59%
CHF/HUF (hó végi záróárfolyam)	236.69	-1.81%	-1.81%	2.00%	-2.81%	8.65%
Egyéb						
Arany/uncia (hó végi záróárfolyam)	1 664 USD	0.47%	0.47%	3.06%	-4.26%	15.46%

Eszközalapok hozama*

Eszközalap neve	deviza	YTD**	1 hó	6 hó	1 év	3 év
ERSTE Globe Pénzpiaci Eszkőzalap	HUF	0.49%	0.49%	3.13%	6.68%	5.48%
ERSTE Globe Állampapír Eszkőzalap	HUF	0.59%	0.59%	8.23%	19.51%	8.83%
ERSTE Globe Tőkevédett Eszközök Forint Eszkőzalap	HUF	0.60%	0.60%	3.24%	5.37%	-
ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszkőzalap	HUF	6.64%	6.64%	7.89%	1.08%	-3.94%
ERSTE Globe Nemzetközi Részvény Eszkőzalap	HUF	3.27%	3.27%	7.42%	11.89%	11.93%
ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszkőzalap	HUF	0.62%	0.62%	3.69%	7.85%	7.07%
ERSTE Globe Arany Nyíltvégű Forint Eszkőzalap	USD	-0.19%	-0.19%	-2.03%	-1.46%	-

Megjegyzések:

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

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

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 eszkőzalapok 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

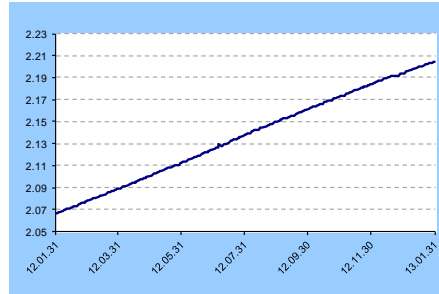
Kommentár

Az Eszközalap által tartott Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap duration-je 0,095 és 0,132 év között mozgott. Az esedékességekből túlnyomórészt új betéteket, MNB kötvényeket vásároltunk. Az új betétlekötések jellemzően 3-6 hónaposak, és az értékpapíriaci hozamoknál magasabb kamatokkal kerültek lekötésre. A forintra fedezett deviza-, különösképpen a dollár betétek aránya mutatott növekedést ebben a hónapban. A folyamatos likviditás biztosításához a portfólió 13,5%-át tartjuk MNB kéthetes futamidejű kötvényekben. Csökkentettük az Alapban az euróban kibocsátott állampapírok súlyát a betétek javára.

Hozam*

1 hó	0.49%
3 hó	1.45%
6 hó	3.13%
1 év	6.68%
3 év	5.48%

Árfolyam alakulás az elmúlt évben



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.

Legnagyobb pozíciók

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

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

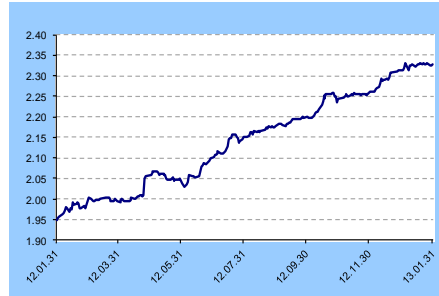
Kommentár

A hónap eleji 6% alatti szinteket követően visszarendeződés történt a hozamgörbe hosszú oldalán - a 10-15 éves hozamok 6,30-6,40% közelébe, a középső szegmens 5,60-5,90% alá emelkedett. A 2 és 5 éves szegmensben továbbra is nagy mennyiségű euróban denominált, forintra fedezett magyar állampapírokat tartunk.

Hozam*

1 hó	0.59%
3 hó	3.67%
6 hó	8.23%
1 év	19.51%
3 év	8.83%

Árfolyam alakulás az elmúlt évben



Befektetési cél

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

Az Eszközalap főként rövid és hosszú futamidejű kötvényalapokba fektet.

Legnagyobb pozíciók

Erste XL Kötvény Alap	41.6%
Erste Rövid Kötvény Alap	40.4%

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

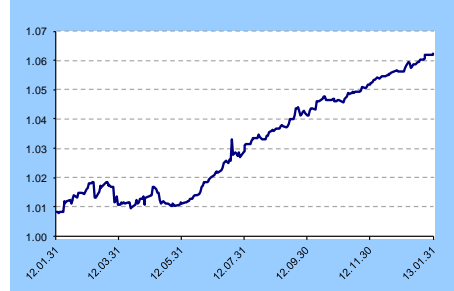
Kommentár

Az Eszközalap összetételében az elmúlt hónapban jelentős változás nem történt.

Hozam*

1 hó	0.60%
3 hó	1.52%
6 hó	3.24%
1 év	5.37%
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	78.5%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	13.9%

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

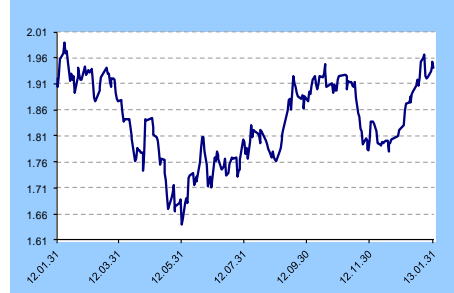
Az Eszközalap által tartott Erste Hazai Indexkövető Részvény Alap jelenleg 96,5%-ban tartalmazza a BUX index tagjait.

A BUX index értéke januárban 6,57%-kal emelkedett. A blue chip-ek közül mindegyik emelkedett: az OTP 11,64%-kal, a Richter 2,64%-kal, a MOL 4,56%-kal, míg a Magyar Telekom 8,53%-kal.

Hozam*

1 hó	6.64%
3 hó	0.84%
6 hó	7.89%
1 év	1.08%
3 év	-3.94%

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	95.2%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	4.8%

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

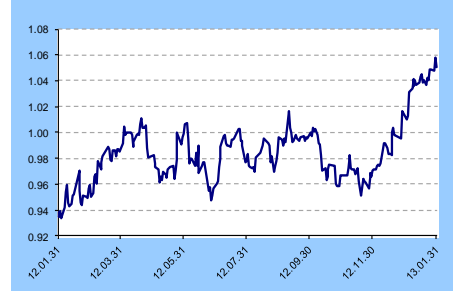
Kommentár

Az amerikai költségvetési szakadék elkerüléséről szóló tavalyi év végi megállapodás még január elején is éreztette pozitív hatását. További támaszt adott a piacnak, hogy az amerikai adósságlafon elérését is sikerült májusig elcsúsztatni. Az MSCI World Free Index január folyamán 5,93%-ot emelkedett, az európai részvények mérsékeltebb, 2,5 %-os ütemben drágultak. A feltörekvő piacok átlagosan csak 1%-kal tudtak feljebb kapaszkodni.

Hozam*

1 hó	3.27%
3 hó	8.64%
6 hó	7.42%
1 év	11.89%
3 év	11.93%

Árfolyam alakulás az elmúlt évben



Befektetési cél

Az Eszközalap a globális részvénypiacok hozamából kínál részesedést.

Legnagyobb pozíciók

ESPA Stock Global HUF	95.2%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	4.9%

Legfontosabb adatok

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

ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszközalap

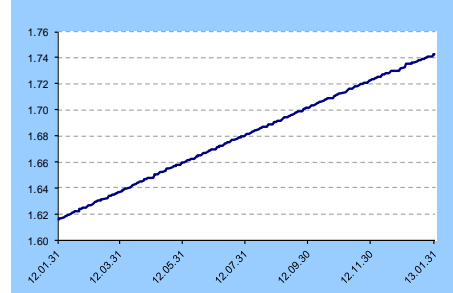
Kommentár

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

Hozam*

1 hó	0.62%
3 hó	1.76%
6 hó	3.69%
1 év	7.85%
3 év	7.07%

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

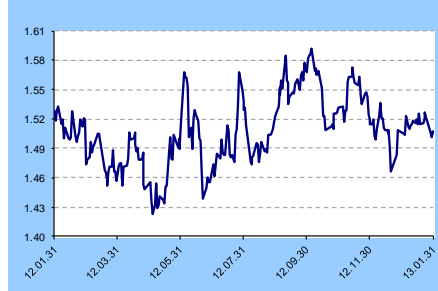
Kommentár

Az arany január elején 1626 dolláros unciánkénti árával újabb lokális mélypontot ért el, ahonnan azonban sikeresen visszakapaszkodott 1700 dollár alá. A hónapok óta tartó esésével az arany egy olyan beszűkülés végéhez közelít, amelyből már heteken belül jelentős elmozdulásra számítunk. A kitörés iránya egyelőre bizonytalan, de az évek óta tartó emelkedő és a néhány hónapja tartó eső trendvonalak találkozásánál nagy dolgok történhetnek.

Hozam*

1 hó	-0.19%
3 hó	-1.69%
6 hó	-2.03%
1 év	-1.46%
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	73.9%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	17.3%

Legfontosabb adatok

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

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.

Kapcsolat

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

E-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778