

Jegyzet

Pénzügyi tranzakciós adó – Tobin adó

James Tobin Nobel-díjas közgazdász ötlete nyomán merült fel, hogy adóval sújtsanak egyes pénzügyi tranzakciókat. Gondolatának lényege, hogy a nemzetközi átutalásokra kivetett alacsony adóval megfékezhető a spekulációs mozgások úgy, hogy közben a működő tőke gyakorlatilag zavartalanul áramolhat. Az adó ugyanis - alacsony volta miatt - csak a spekulációra jellemző, napi többszöri átutalásokat sújtaná igazán. Ezáltal növekedne a pénzügyi stabilitás.

A Magyar Kormány az új adónemet 2013 elejétől vezetné be, egy ezrelékes kulccsal, tehát ezer forintként kellene egy forintot fizetni ezen a jogcímen. A cél itt elsősorban nem a spekuláció megfékezése, hanem mintegy 130-230 milliárd forintnyi költségvetési bevétel biztosítása. A ténylegesen várható bevétel elég nehezen tervezhető, bár látható, hogy az adó gyakorlatilag minden vásárlást, fizetést, adás-vételt sújtana, tehát a gyakorlatban azt jelentené, hogy egy átlagos 150 ezer forint körüli fizetés 150 forinttal érne kevesebbet. A tranzakciós adó így alapvetően a lakossági és vállalati banki, illetve postai tranzakciókra (a készpénzfelvételre és befizetésre, a gazdasági szereplők banki átutalásaira, a csoportos beszedésekre, a bankkártyás vásárlásokra és a postai pénzforgalmi tranzakciókra) terjedne ki. Ez azt jelenti, hogy a postán érkező nyugdíjakat és segélyeket is sújthatná az új adónem. Ráadásul a legmagasabb adókulcsba a készpénzes ügyleteket sorolnák be, így a papír- és fémpénzhez jobban ragaszkodó idősebbek és szegényebbek járhatnak a legrosszabbul. Ezzel az ÁFA-hoz hasonlóan a tranzakciós illeték is a szegények adójává válhat. A nemzetgazdasági tárca logikája persze nem ez, hanem az, hogy az elektronikus tranzakciókkal az adóelkerülést teszik kedvezőtlenebbé. Egy ilyen széleskörű adónak - egy ÁFA emeléshez hasonlóan - továbbgyűrűzik a hatása, és nemcsak a jövedelmeket csökkentené, hanem az árakat is emelné.

Piaci folyamatok

Nemzetközi részvénypiac

A piacokat a hónap elején leginkább a spanyol problémák (növekvő munkanélküliség, óriási költségvetési hiány) előtérbe kerülése és az amerikai jegybank (FED) harmadik likviditásbővítő intézkedéscsomagja (QE3) bejelentésének elmaradása húzta lefelé. A hangulat romlását tetézték az USA-ból érkező, romlást mutató munkaerőpiaci adatok is. A hónap második felében azonban a várakozásokat jócskán felülmúló amerikai vállalati gyorsjelentések megnyugtatták a világ borszeit, az észak-amerikai indexek visszakapaszkodtak a hó eleji szintekre, és az európaiak is feltápászkodtak a többhavi mélypontokról. A japán piac - mely korábban a jen gyengülése, és a likviditásfokozó intézkedések következtében hatalmasat rallizott - a jen folyamatos erősödése és a vártnál rosszabb makroadatok miatt egész hónapban nyomás alatt maradt.

Hazai kötvénypiac

A kötvény piacot bizonytalanság jellemezte szinte az egész hónapban. A hónap végén az IMF tárgyalások megkezdésének elérhetőségbe kerülésével jelentős hozamcsökkenés történt. A hozamcsökkenés mértéke a hosszú futamidejű kötvényeknél (10-15 éves) elérte az 1%-ot. A rövid futamidejű kötvényeknél a hozamcsökkenés mértéke kisebb volt, de megnyílt a lehetőség az MNB-nek a jegybanki kamatok csökkentésére, így a rövid futamidejű kötvényeknél is folyamatos árfolyam erősödés várható. A forint a hónap eleji 290-es szintről fokozatosan gyengült egészen 300-ig, majd a hónap végén az IMF tárgyalások megkezdésének elérhetőségbe kerülésével, jelentős erősödés történt. A forint árfolyama megközelítette a 283 EUR/HUF-ot a hónap végére.

Hazai részvénypiac

A hazai blue chipek közül többről is jelentek meg olyan hírek, amelyek jelentősen befolyásolhatják az egyes cégek megítélését. A MOL elhagyja a Nabucco gázvezeték megépítésére alakult társaságot. A költségvetés hiányát pedig a kormány a pénzügyi tranzakciókra és a telefonhívásokra kivetett új adókkal igyekszik javítani. Ezek az OTP-re és a Magyar Telekomra helyezhetnek nyomást.

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

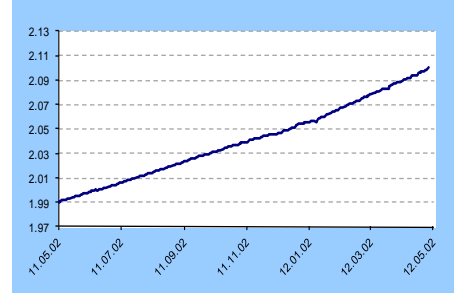
Kommentár

A hónap során az értékpapír és betét lejáratokból túlnyomórészt új betéteket és DKJ-t, MNB kötvényeket, illetve rövid, euróban denominált államilag garantált kötvényeket vásároltunk. Az új betételekötések jellemzően 3-6 hónaposak és rendre az értékpapíri hozamoknál nagyobb kamatokkal kerültek lekötésre. Az eurós befektetések hozama - a HUF hedgek kiegészítésével - meghaladja a 10%-ot.

Hozam*

1 hó	0,53%
3 hó	1,60%
6 hó	2,99%
1 év	5,54%
3 év	5,67%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 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

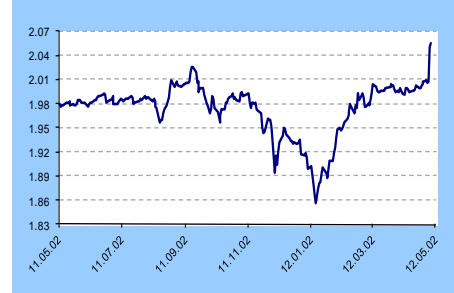
Kommentár

A hónap végéig a fokozott piaci bizonytalanságok miatt nem volt egyértelmű irány a kötvények piacán. Az IMF-fel kapcsolatban megjelent pozitív hírek, az EUR/HUF árfolyam hirtelen javulása megváltoztatta ezt a képet. Hó végére jelentős, több mint 1%-os hozamcsökkenés következett be. Az Alapok portfóliója kis mértékben változott, elsősorban magyar euró deviza kötvényeket vásárolt növelve duration-jét.

Hozam*

1 hó	3,06%
3 hó	5,52%
6 hó	3,29%
1 év	3,83%
3 év	11,53%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 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 Rövid Kötvény Alap	38,4%
Erste XL Kötvény Alap	38,2%

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

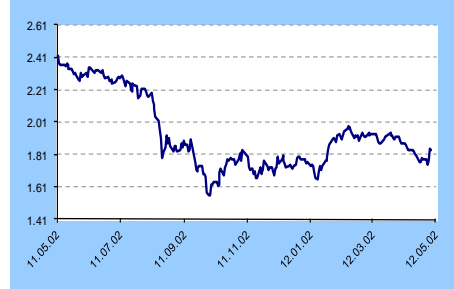
Kommentár

A BUX index továbbra is a tizedik legjobban teljesítő nemzeti részvényi index az év kezdete óta. A hazai piac továbbra is a feltörekvő részvényi piacokkal együtt mozog és teljesítményét várhatóan a globális eszközallokációs folyamatok határozzák meg.

Hozam*

1 hó	-2,03%
3 hó	-4,25%
6 hó	0,08%
1 év	-24,03%
3 év	9,92%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Befektetési cél

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

Legnagyobb pozíciók

Erste Indexkövető Részvény A.	91,4%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	8,5%

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

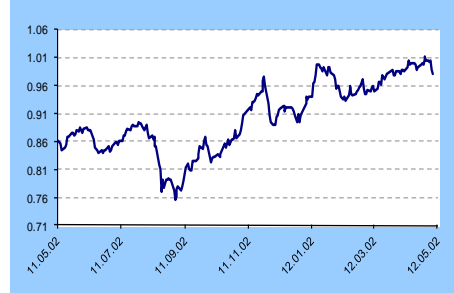
Kommentár

Az Eszközalap követte a nemzetközi részvényi irányváltásait, a hó eleji negatív hangulat után az amerikai gyorsjelentések várták kedvezőbb alakulása meghozta az optimizmust.

Hozam*

1 hó	-0,47%
3 hó	4,49%
6 hó	8,16%
1 év	13,37%
3 év	14,44%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Befektetési cél

Az Eszközalap a globális részvényi piacok hozamából kínál részesedést.

Legnagyobb pozíciók

ESPA Stock Global HUF	90,8%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	9,3%

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

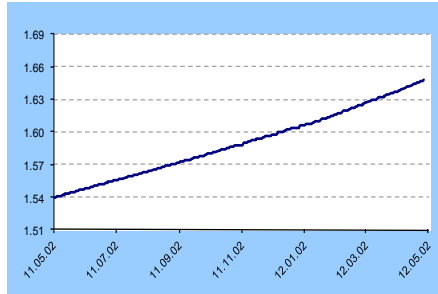
Kommentár

Az eszközalap által tartott Erste Ingatlan Alap április folyamán nem vásárolt újabb ingatlanokat. Az Alap várható hozamát erősítette, hogy a lejáró betéteket magasabb szinten tudtuk lekötni.

Hozam*

1 hó	0,65%
3 hó	1,96%
6 hó	3,75%
1 év	7,07%
3 év	7,56%

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	97,0%
Erste Tőkevédett Likviditási Alap	3,1%

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

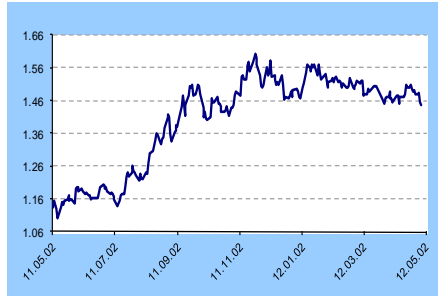
Kommentár

Sorozatban már ötödik hete zárt az 50 hetes mozgóátlag alatt az arany árfolyama. A technikai tényezők egyértelműen mutatják, hogy a tavaly nyáron elért történelmi csúcs óta jelentősen veszített vonzerejéből az arany és igen nagy a félelem a befektetők körében, hogy a tizenkét éve tartó trendszerű emelkedés megtörhet. Vannak azonban olyan szakértők, akik éppen ezen, ritkán látható erősségű félelmek miatt számítanak arra, hogy intenzíven emelkedni fog az arany árfolyama. Ezt egyébként számos fundamentális tényező is alátámaszthatja.

Hozam*

1 hó	-0,61%
3 hó	-5,29%
6 hó	-2,61%
1 év	28,24%
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	75,8%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	24,2%

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.

Hozamok*

Referencia indexek teljesítménye	deviza	YTD	1 hó	3 hó	1 év	2 év
Hazai államkötvény						
RMAX	HUF	2,86%	0,83%	2,08%	6,01%	5,59%
CMAX	HUF	7,54%	3,36%	4,65%	3,90%	4,38%
MAX	HUF	8,47%	3,92%	5,12%	3,40%	3,84%
Hazai és nemzetközi részvény						
BUX	HUF	7,43%	-2,15%	-3,47%	-24,53%	-14,19%
S&P 500	USD	11,59%	-0,36%	6,93%	2,92%	8,75%
DAX	EUR	15,31%	-2,09%	5,30%	-9,49%	5,28%
MSCI World Free	USD	9,82%	-1,01%	4,66%	-6,47%	4,09%
MSCI All Country World	USD	10,00%	-1,16%	4,04%	-7,69%	3,53%
CETOP 20	EUR	10,90%	-2,40%	-1,94%	-29,89%	-12,80%
Deviza						
EUR/HUF (hó végi záróárfolyam)	287,34	-7,55%	-2,70%	-2,07%	8,89%	3,93%
USD/HUF (hó végi záróárfolyam)	217,33	-9,53%	-1,75%	-2,16%	22,47%	4,35%
CHF/HUF (hó végi záróárfolyam)	239,38	-6,46%	-2,43%	-1,71%	16,86%	13,57%
Egyéb						
Arany/uncia (hó végi záróárfolyam)	1657 USD	6,33%	-0,34%	-4,31%	6,33%	18,75%

Megjegyzések

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

**YTD (year to date) előző év utolsó napjától az adott dátum napjáig 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