

Jegyzet

A hazai gazdaságpolitikáról

Orbán Viktor a múlt héten kijelentette, hogy a "fafejű" brüsszeli bürokraták nem értik a magyar kormány intézkedéseit. Ezúttal azt kritizálta, hogy az ideiglenes jelleggel 2-3 évre bevezetett szektorális válságadókat az Ecofin nem hajlandó tartós hiánycsökkentő intézkedésként elkönyvelni. Mint a Miniszterelnök elmondta, ezért aztán kénytelen ezek helyett az adók helyett ugyanezeket a szektorokat sújtó hasonló nagyságrendű, de már tartósan fennmaradó adókat kivetni (tranzakciós adó és a telekom adó).

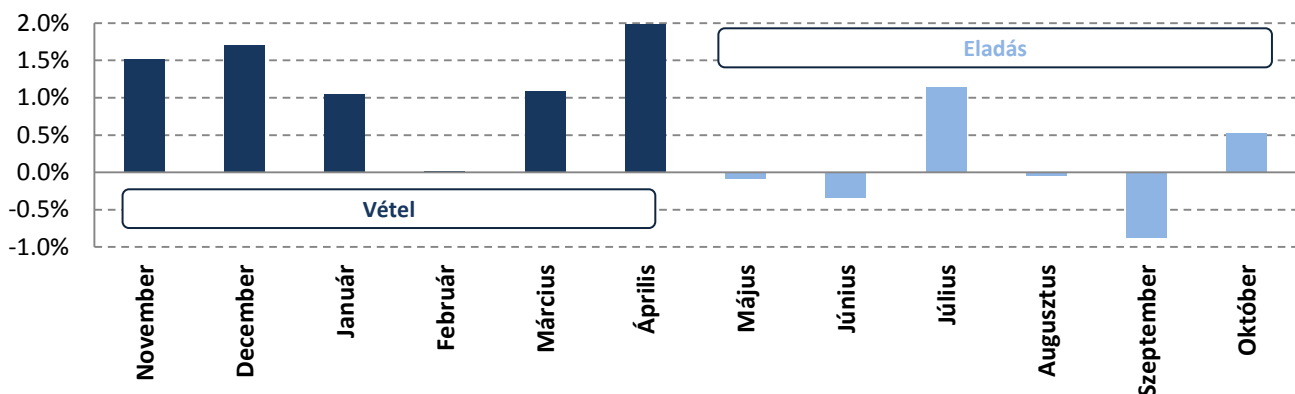
Az elmúlt években a bankadótól és a devizahitelek végtörlesztésétől ágazati szinten vált veszteségesse a bankszektor, mely veszteségekre a bankok az operációjuk visszavágásával és így a hitelezési aktivitásuk csökkentésével reagáltak. A csökkenő hitelezési aktivitás a beruházásokat az újabb extraadók kivetése nélkül is visszafogja, ami a gazdasági növekedés ütemét és ezzel párhuzamosan a kormányzat által megcélzott munkahely bővülést gátolja. Az elmúlt 2 év ötletszerűnek tűnő gazdaságpolitikája eredményeként a választásokat követően Matolcsy György által középtávon még 7%-osra(!) vizionált gazdasági növekedés az utolsó negyedév adatai alapján mínusz 1,3%-nál tart, miközben lényegi elmozdulás sem a foglalkoztatás növelésében sem pedig a GDP arányos államadósság lefaragásában nem tapasztalható. Ha az eddigi intézkedések célja az volt, hogy a költségvetési kiigazítást a Kormányzat a legkevesebb szavazat beáldozásával hajtsa végre, akkor igazából ez sem sikerült, hiszen a 16%-os SZJA-val és CHF végtörlesztéssel még megtartott politikai népszerűség a hívásonként 2 forintos telekom adóval és az oligarcha ügyek publicitásával oly mértékben csorbult, hogy a Tárki legfrissebb felmérése szerint a Fidesz támogatottság az MSZP támogatottság 1 százalékpontos környezetébe zuhant. Ez viszont a jövőre nézve azt vetíti előre, hogy a választások közeledtével inkább a multinacionális cégek további terhei emelkedhetnek, mintsem a lakosságé, ami viszont hosszabb távon továbbra is visszafogja a beruházásokat, a foglalkoztatást és a gazdasági növekedést...

A hónap ábrája

"Sell in May and go away"

A májusi gyenge részvénypiac kapcsán eszünkbe juthat a közismert tőzsdei mondás, miszerint érdemes május elején "megszabadulnunk" részvényes befektetéseinktől, majd mindenszentek napján visszavásárolni a portfóliót. A DJIA index idősorát vizsgálva (ábra) ténylegesen kirajzolódik a minta, mely alátámasztja a befektetők által oly sokat idézett közmondást. Az elmúlt egy évben is kitűnően működött a stratégia! Azonban a tanulmányok szerint az összefüggés csak hosszabb időszoron és a fejlett országok részvénypiacain bizonyult szignifikánsnak, így nem érdemes kizárólag erre alapozni befektetési döntéseinket.

Dow Jones Index havi hozamainak átlaga 1950-től



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 részvénytőkepiac

"Sell in May and go away!", - sajnos ismét bejött. A választások utáni többszöri sikertelen görög kormányalakítási kísérlet, valamint a radikálisok megerősödése és Görögország eurózónából, illetve EU-ból történő kilépésének réme pánikhullámot indított el a tőkepiacokon. A részvénytőkepiacok többsége több éve nem látott mértékű egy havi esést szenvedett el május folyamán. A negatív hangulat fenntartását nemcsak az újra kiírt görög választások miatt tartott egymásnak ellentmondó felmérések eredményei, de a Spanyolországból érkező újabb negatív hírek (Katalónia, illetve az egyik legnagyobb bank, a Bankia központi segítséget kért), valamint az USA-ból és az EU-ból érkező egyre gyengébb makroadatok támogatták. Az EUR/JPY 12 éves, az EUR/USD pedig 2 éves mélypontot ért el, de zuhantak a nyersanyagárak és a feltörekvő piaci devizák is.

Hazai kötvény- és devizapiac

Az áprilisi kedvező kötvénypiaci folyamatokat a május eleji görög választások eredményei (eredménytelensége) egy pillanat alatt elrontották. A görög parlamenti választások olyan politikai pathhelyzetet teremtettek, ahol megnőtt a veszélye a külső pénzügyi mentőcsomag feltételeit elutasító pártok kormányalakításának. Ez a bizonytalanság újra előtérbe helyezte a kockázatkerülést, így a perifériás országok kötvényeinek árfolyamai a hónap során szinte töretlenül csökkentek, veszteséget okozva a befektetőknek. Magyarországon a rossz hangulatra még rátehtek egy lapáttal az IMF nyilatkozatai, melyek az intézmények elégedetlenségét tolmácsolták a magyar kormány felé az éppen elfogadás, módosítás előtt álló jegybanktörvény hiányosságai miatt.

A forint a hónap eleji 283 EUR/HUF szintről fokozatosan gyengült kis korrekciókkal egészen 307-ig, ennek elsősorban a görög bizonytalanság és az IMF védőháló hiánya volt az oka.

Hazai részvénytőkepiac

A magyar részvénytőkepiac az év kezdete óta tartó, a régiós indexekhez képest mutatott felülteljesítést májusban visszaadta. A magyar piacra egy időben hatnak hazai, EU-s és globális eredetű negatív tényezők.

Piaci hozamok*

Referencia indexek teljesítménye	deviza	YTD**	1 hó	3 hó	1 év	2 év
Hazai államkötvény						
RMAX	HUF	3.39%	0.51%	1.85%	6.06%	5.71%
CMAX	HUF	6.41%	-1.06%	1.63%	2.72%	4.55%
MAX	HUF	6.97%	-1.38%	1.55%	1.95%	4.13%
Nemzetközi kötvény						
Credit Suisse High Yield Bond	USD	4.82%	-0.99%	0.39%	4.58%	10.72%
FTSE Eurozone Government Bond Index	EUR	3.14%	1.31%	0.31%	2.74%	-1.48%
Hazai és nemzetközi részvény						
BUX	HUF	-5.15%	-11.71%	-16.52%	-31.13%	-14.65%
S&P 500	USD	4.19%	-6.63%	-4.05%	-2.59%	9.67%
DAX	EUR	6.21%	-7.89%	-8.63%	-14.11%	2.48%
MSCI World Free	USD	-0.42%	-9.32%	-9.32%	-13.06%	4.43%
MSCI All Country World	USD	-0.51%	-9.55%	-10.23%	-14.35%	3.69%
CETOP 20	EUR	-2.76%	-12.31%	-16.95%	-37.23%	-14.47%
Deviza						
EUR/HUF (hó végi záróárfolyam)	300.37	-3.46%	4.43%	3.62%	12.59%	4.45%
USD/HUF (hó végi záróárfolyam)	242.06	0.57%	11.17%	12.41%	30.71%	3.99%
CHF/HUF (hó végi záróárfolyam)	250.09	-2.27%	4.47%	4.00%	15.02%	13.67%
Egyéb						
Arany/uncia (hó végi záróárfolyam)	1 560 USD	-0.21%	-6.15%	-8.04%	1.60%	13.27%

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

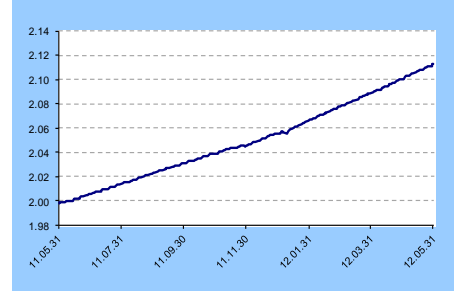
Kommentár

Az Eszközalap duration-je 0,15 és 0,21 év között mozgott. Az értékpapír és betét lejáratokból túlnyomórészt új betéteket és DKJ-t, MNB kötvényeket, illetve rövid, euróban denominált államilag garantált kötvényeket vásároltunk, melyeket forward euró eladásokkal fedeztünk. Az új betétlekötések jellemzően 3-6 hónaposak és rendre az értékpapíri hozamoknál nagyobb kamatokkal kerültek lekötésre. A forgalom várható alakulása miatt továbbra is a portfólió kb. 15%-át tartjuk 2 hetes MNB kötvényekben.

Hozam*

1 hó	0.61%
3 hó	1.68%
6 hó	3.30%
1 év	5.73%
3 év	5.60%

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

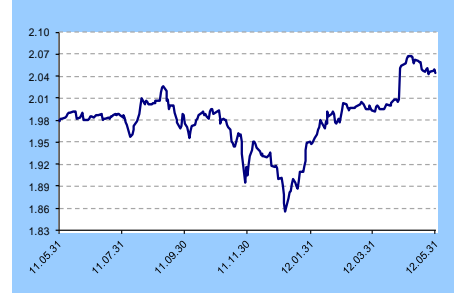
Kommentár

A hónap során a kötvénypiacokat elsősorban az európai adósságválsággal kapcsolatos negatív hírek, illetve a hazai gazdaságpolitikai bizonytalanságok irányították. Hó végére jelentős, több mint 1%-os hozamemelkedés következett be. A jelentős mennyiségű eladói nyomás következtében a hozamok ismét megközelítették a 9%-os szintet. Az Erste Rövid Kötvény Alap a lejáratú bankbetéteiből éven belüli lejáratú Magyar Euró Deviza kötvényeket vásárolt. Az Erste XL Kötvény Alap továbbra is nagy mennyiségű euróban denominált, forintba fedezett magyar állampapírokat tart a 2 és 5 éves

Hozam*

1 hó	-0.46%
3 hó	3.03%
6 hó	7.41%
1 év	3.34%
3 év	10.40%

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	38.6%
Erste XL Kötvény Alap	38.0%

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 95%-ban tartalmazza a BUX index tagjait.

A BUX index az év kezdete óta tartó, a régiós indexekhez képest mutatott felülteljesítését májusban visszaadta. A magyar piacra egyidőben hatnak hazai, EU-s és globális eredetű negatív tényezők.

Hozam*

1 hó	-10.88%
3 hó	-15.18%
6 hó	-5.27%
1 év	-28.53%
3 év	0.07%

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 Indexköve-tő Részvény A.	97.2%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	2.8%

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 részvénypiac negatív hangulatát, viszont a forint gyengülése javította az Alap teljesítményét.

Hozam*

1 hó	1.83%
3 hó	4.41%
6 hó	10.12%
1 év	13.59%
3 év	14.08%

Árfolyam alakulása az elmúlt 1 évben



Befektetési cél

Az Eszközalap a globális részvénypiacok hozamából kínál részesedést.

Legnagyobb pozíciók

ESPA Stock Global HUF	90.8%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	9.2%

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

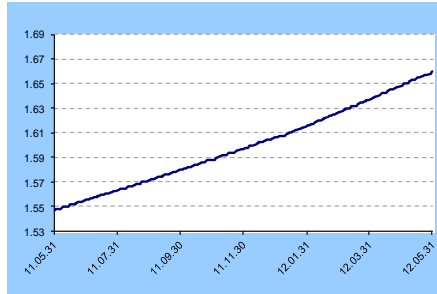
Kommentár

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

Hozam*

1 hó	0.73%
3 hó	2.04%
6 hó	3.92%
1 év	7.24%
3 év	7.53%

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	97.7%
Erste Tőkevédett Likviditási Alap	2.3%

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

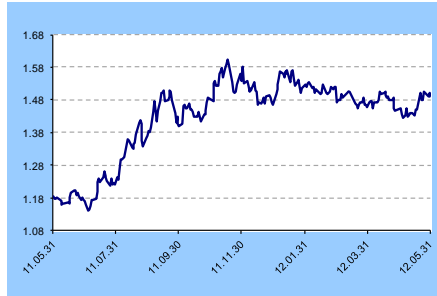
Kommentár

Az arany az elmúlt egy hónap gyengélkedése után május végén felfelé vette az irányt. Az egyetlen szépséghiba, hogy az árfolyam emelkedése mögött nem a valós fizikai fém fokozott kereslete áll, ami az aranyár további alakulása szempontjából alapvető tényező lenne, hanem a rosszabb USA statisztikai adatok alapján kialakult befektetői vélemény, miszerint a FED ilyen rossz adatok láttán kénytelen lesz pénzügyi élénkítő eszközöket bevetni a gazdasági aktivitás növelésére. Az olcsó pénz ígéretére így ismét várakozásokat keltett az aranypiacon.

Hozam*

1 hó	2.86%
3 hó	-1.98%
6 hó	-3.54%
1 év	25.69%
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	77.0%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	23.0%

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	0.61%	1.68%	3.30%	5.73%	5.60%
ERSTE Globe Állampapír Eszközalap	-0.46%	3.03%	7.41%	3.34%	10.40%
ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszközalap	-10.88%	-15.18%	-5.27%	-28.53%	0.07%
ERSTE Globe Nemzetközi Részvény Eszközalap	1.83%	4.41%	10.12%	13.59%	14.08%
ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszközalap	0.73%	2.04%	3.92%	7.24%	7.53%
ERSTE Globe Arany Nyíltvégű Forint Eszközalap	2.86%	-1.98%	-3.54%	25.69%	-

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