

Mozgalmas nyarat tudhatnak maguk mögött a részvénytőkepiacok. Kezdetben a görög csóddal kapcsolatos feszültségekre figyeltek a befektetők, majd augusztusra a kínai növekedési félelmek kerültek előtérbe. Augusztus második felében egy rendkívül heves korrekció ment végbe. Az ázsiai részvénytőkepiacoktól eltekintve mindössze néhány napig tartott a masszív esés, azóta inkább bizonytalanság tükröződik az árfolyammozgásban.

A nyári hónapokban elfáradtak a részvénytőkepiacok. A gyorsjelentési szezon hiába produkált pozitív meglepetést, a részvényárfolyamokban ez nem tudott érvényesülni.

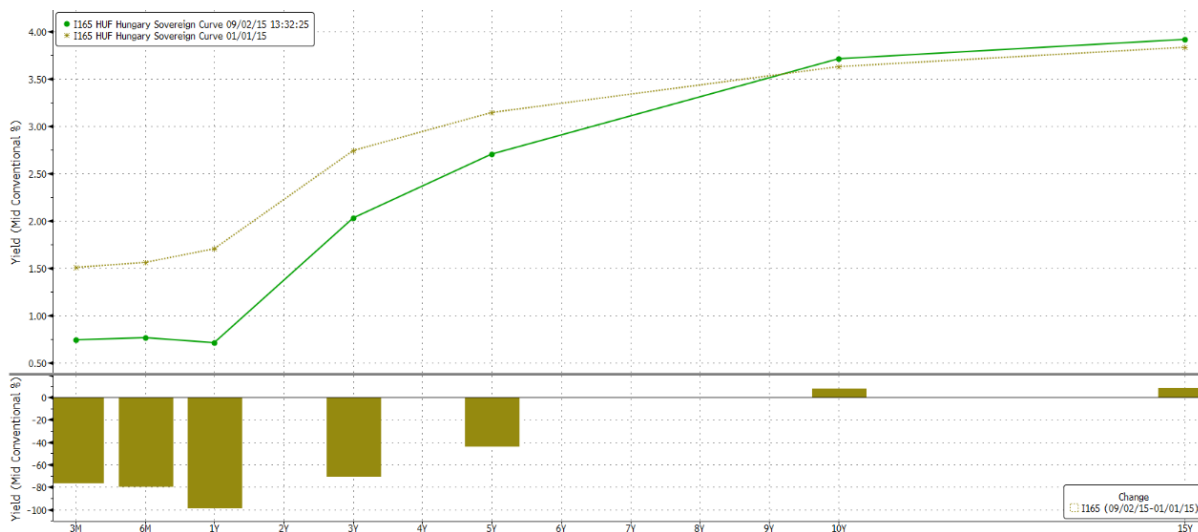
Aztán **Kína** megadta a kegyelemdőfést a tényleges korrekcióhoz. Az első riadalmat a **jūan leértékelése** és ezzel párhuzamosan végrehajtott árfolyam rezsimváltás okozta. Már ekkor aggódni kezdtek a befektetők a kínai gazdaság lassulása miatt, hiszen a motivációk között egyértelműen megjelenik az **export versenyképességének javítása** a gazdasági növekedés fenntartása érdekében. Ezeket az aggodalmakat később csak tovább táplálták a jegybank kapkodó lépései. Az alapkamatot 25 bázisponttal, a tartalékrátát 50 bázisponttal csökkentették, ráadásul folyamatosan bővítették a likviditást a kínai részvénytőkepiac fenntartása érdekében.

A korrekció hatására a részvénytőkepiaci **értékeltségek** nagyot **csökkentek** (2013-as szinteken járunk). Amennyiben a növekedési félelmek nem válnak valóra, akkor ismét emelkedés jöhet a részvénytőkepiacokon.

A nemzetközi fejlemények hatására kettős szorításba került a **Fed**. A jegybanki döntéshozók véleménye szerint már elérhették a maximális foglalkoztatottsági szintet, ami arra készítheti a jegybankárokat, hogy hamarosan rászánják magukat a **kamatemelésre**. Ugyanakkor a globális növekedési aggodalmak inkább az alacsony kamatok fenntartásának irányába mutatnak. A kérdés eldöntéséig már csak napok vannak hátra, a jegybank akár már a **szeptember 16-17-i kamatdöntő ülésén** dönthet az alapkamat emeléséről.

Az **MNB** nem maradt tétlen a nyári hónapokban sem és a várakozásoknak megfelelően **1,35%-ra** csökkentették a jegybanki instrumentum **kamatát**, egyúttal jelezték, hogy **véget ért a második kamatvágási ciklus**. A jegybanki alapkamat és a három hónapos államkőtvények közti különbség tovább tágult, mivel a jegybanki eszköztár átalakításának következményeként a pénzügyi intézmények továbbra is tolonganak a rövid magyar papírokért, melynek hatására 0,7% környékére esett a magyar hozamgörbe rövid oldala, így a rövid kötvényekkel elérhető hozam még tovább csökkent.

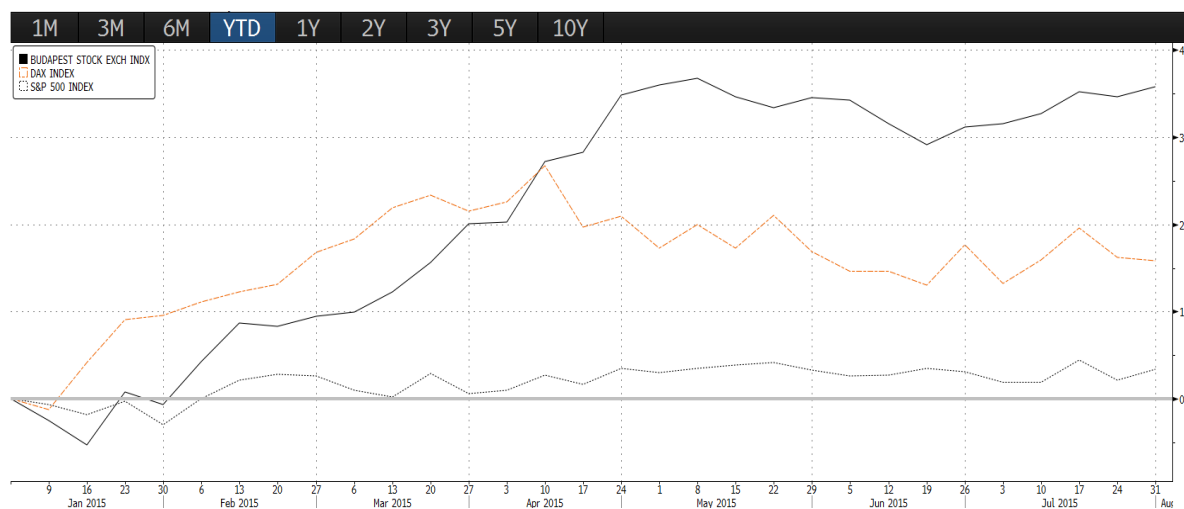
A magyar állampapír hozamgörbe eltolódása



Forrás: Erste, Bloomberg)

A magyar piac továbbra is az idei év egyik sztárjának számít és az év hátralévő részét is **emelkedő részvényt**piac jellemezheti idehaza. Magyarország befektetői megítélése fokozatosan javul és az egyedi vállalat specifikus sztorik is egyre jobban festenek. Ráadásul nagy „versenytársunk” Lengyelország befektetői megítélése romlik, ahogy a gazdaságpolitikai helyzet bizonytalanabb lett, így a magyar részvények súlya akár a lengyel részvénytpiac kárára is növekedhet.

A BUX index felülteljesítő a DAX és az S&P indexhez képest 2015. január 1 óta



(Forrás: Erste, Bloomberg)

Az **EKB** szeptember eleji kamatdöntését követő sajtótájékoztatón nyilvánosságra hozták a **jegybank** új, lefelé módosított GDP és inflációs előrejelzését. A gyengébb makro pálya pedig azt jelenti, hogy a **szuper laza európai monetáris politika** az eddig vártnál is tovább fennmaradhat, ami **támogató környezetet** jelent a kockázatosabb befektetéseknek. A jelenlegi helyzetből elsősorban az exportorientált európai vállalatok profitálhatnak.

1. Stabil portfólió

A stabil elnevezésű portfóliónk konzervatív befektetési politika mentén lett kialakítva. Mind befektetési jegy, mind államkötvény szerepel az alábbi összeállításban.

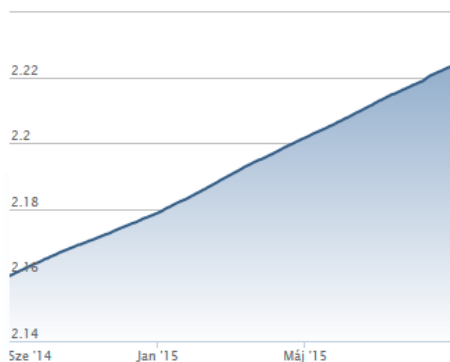
Az **Erste Ingatlan Alap** célja olyan ingatlanalap létrehozása, amely hosszútávon stabil tőkenövekedést biztosít a befektetők számára. Az Alap tőkéjének jelentős részét olyan ingatlanokba kívánja befektetni, melyek stabil jövedelmet biztosítanak. Ennek megfelelően az Alap legfontosabb befektetési célpontjai olyan jó műszaki állapotú ingatlanok, melyek hosszú távú bérleti szerződésekkel használhatóak.

A **Kamatozó Kincstárjegy** olyan befektetőknek ajánlott, akiknek fontos a tőke védelme, a biztos kifizetés, és előnyben részesíti a könnyedén átlátható befektetési megoldásokat. A Kamatozó Kincstárjegy kifizetését (kamat+tőke) a **Magyar Állam**, mint Kibocsátó biztosítja. A Kamatozó Kincstárjegy 1 éves futamidejű, fix kamatozású, **10.000,- Ft-os alapcímletű értékpapír**. Jegyzés útján kerül forgalomba.

A **Prémium Magyar Államkötvény** olyan befektetőknek ajánlott, akiknek fontos a tőke védelme, a pozitív reálhozam elérése, így egy **inflációhoz kötött** befektetési lehetőséget keresnek. A Prémium Magyar Államkötvény **3-5 éves futamidővel** kibocsátásra kerülő, dematerializált, változó kamatozású állampapír, amelynek **alapcímlete 1.000 forint**.

A portfólió célja, hogy egy olyan megtakarítási formát nyújtson a befektetők részére, amely egy esetleges változékony hangulatú tőkepiac esetén is kiegyensúlyozott teljesítményt biztosít. Az ajánlott befektetési időtáv 1-5 év.

	1 éves hozam*	Súly	KIID kockázati mutató
Stabil portfólió			
Befektetési jegy			
ERSTE INGATLAN ALAP	2,99 %	40%	1
	Kamat	Súly	
Államkötvény			
KAMATOZÓ KINCSTÁRJEGY	2,75 %	30%	tőkevédett
PRÉMIUM MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNY (PMÁK 2020J)	infláció + 3,5 %	30%	tőkevédett

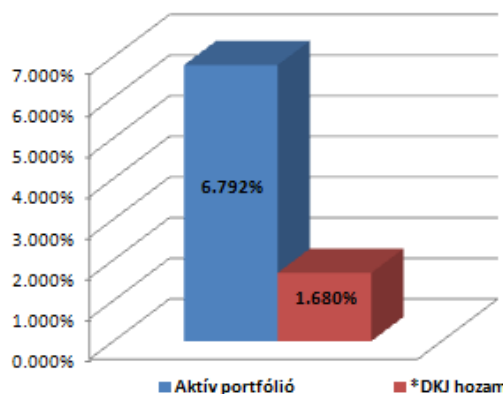


Erste Ingatlan Alap

2. Aktív portfólió

Az aktív elnevezésű portfólióban szereplő alapok olyan aktívan kezelt, befektetéseiknél abszolút hozamú megközelítést alkalmazó alapok szerepelnek, melyek a hazai és nemzetközi pénz-, kötvény-, ingatlan-, regionális és globális részvényt piacokba helyezik ki tőkéjüket. Az alapok célja, hogy a befektetéseken keresztül hosszú távon a hazai állampapírpiacon teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek.

Az abszolút hozamú és vegyes alapok az aktuális piaci helyzetet figyelembe véve allokálják a tőkét a különböző eszközosztályok között. Az ajánlott befektetési időtáv 2-4 év.

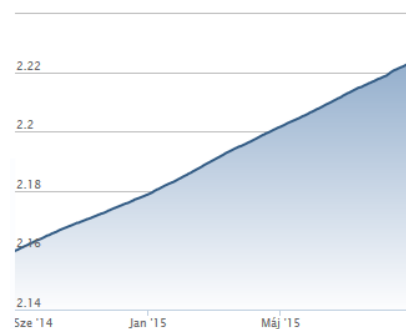


D150916 diszkontkincstárjegy hozam (Forrás: www.akk.hu)

	1 éves hozam*	Súly	KIID kockázati mutató
Aktív portfólió	6,792%		1-5
CONCORDE COLUMBUS SZÁRMAZTATOTT ALAP	7,89%	40%	4
ERSTE INGATLAN ALAP	2,99%	30%	1
YOU INVEST KIEGYENSÚLYOZOTT ALAPOK ALAPJA	0,88%	15%	4
OTP TREND ALAP	17,38%	15%	5



You Invest Kiegyensúlyozott Alapok Alapja



Erste Ingatlan Alap



OTP Trend Alap



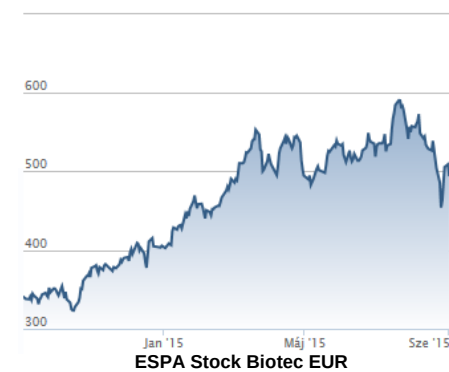
Concorde Columbus Származtatott Alap

3. Dinamikus befektetési alapok

A Dinamikus elnevezésű ajánlásunkban részvényalapok kaptak helyet, melyek a kedvező hazai és nemzetközi részvénytőzsi növekedési trendet kihasználva érhetnek el kiemelkedően magas hozamokat. A diverzifikáció érdekében különböző földrajzi kitétséget lefedő részvényalapok kerültek kiválasztásra. Portfoliónkban jól megfér egymás mellett a magyar piacon befektető részvényalap, főleg amerikai kitétséggel rendelkező biotechnológiai alap, európai tőzsdéken jegyzett részvényekből álló alap, és egy olyan egzotikus részvényekből összeállított portfólió, mely eszközeinek legalább 70%-át olyan vállalatok részvényeibe fekteti, amelyeknek a székhelye Kínában vagy Hongkongban található.

Ajánlott befektetési időtáv legalább 5 év.

	1 éves hozam*	KIID kockázati mutató
ERSTE STOCK HUNGARY INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	17,46%	6
FF - CHINA CONSUMER FUND A-ACC EUR	5,45%	6
ESPA STOCK EUROPE HUF	14,90%	6
ESPA STOCK BIOTEC EUR	45,21%	6



+1 Dolláros portfólió

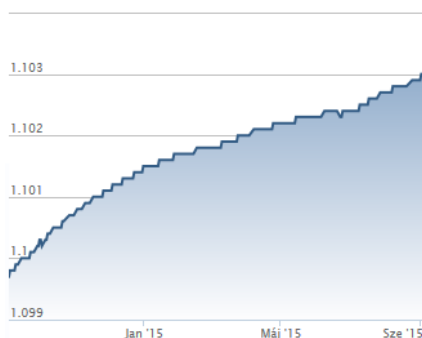
A dolláros portfólióban szereplő alapok közt megtalálható pénzpiaci, vegyes és tiszta részvényalap is. A **pénzpiaci alap** magas súlyaránya a portfólió stabilitását szolgálja, mely egy változékony piaci környezetben is kiegyensúlyozott teljesítményt biztosít a befektetőknek.

A **vegyes alap** széles körben fektethet be a különböző eszközosztályok között, rövid és hosszú távú pozíciókat is alkalmazhat a piaci körülmények és lehetőségek függvényében.

A kiválasztott **részvényalap** a dinamikáért felelős, célja a hozam maximalizálása, melynek elérése érdekében gyógyszeripari, biotechnológiai, egészségügyi szolgáltatásokat nyújtó, illetve orvostechnológiai és természettudományokkal foglalkozó vállalatokba fektet be.

Az ajánlott befektetési időtáv 2-4 év.

	1 éves hozam*	Súly	KIID kockázati mutató
Óvatos portfólió	8,032%		1-6
ERSTE DOLLÁR PÉNZPIACI ALAP	0,3%	50%	1
JPM GLOBAL CAPITAL PRESERVATION D - USD	17,78%	30%	4
JPM GLOBAL HEALTHCARE D - USD	12,74%	20%	6



Erste Dollár Pénzpiaci Alap



JPM Global Capital Preservation D - USD



JPM Global Healthcare D- USD

Az adatok forrása a www.erstemarket.hu az alapokról további információ többek között az alábbi linkeken érhetőek el.

Stabil portfólió

KAMATOZÓ KINCSTÁRJEGY	http://ersteinvestment.hu/hu/kamatozo_kincstariegy.html
PRÉMIUM MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNY	http://ersteinvestment.hu/hu/premium_magyar_allamkotveny.html
ERSTE INGATLAN ALAP	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000703160

Aktív portfólió

CONCORDE COLUMBUS SZÁRMAZTATOTT ALAP	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000705702
OTP TREND ALAP	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000711007
ERSTE INGATLAN ALAP	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000703160
YOU INVEST KIEGYENSÚLYOZOTT ALAPOK ALAPJA	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000709993

Dinamikus befektetési alapok:

ERSTE STOCK HUNGARY INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000704200
FF - CHINA CONSUMER FUND A-ACC EUR	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0594300096
ESPA STOCK EUROPE HUF	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/AT0000A096Q6
ESPA STOCK BIOTEC EUR	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/AT0000673165

Dolláros portfólió:

ERSTE DOLLÁR PÉNZPIACI ALAP	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000705991
JPM GLOBAL CAPITAL PRESERVATION D - USD	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0235843108
JPM GLOBAL HEALTHCARE D - USD	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0432979960

Munkatársaink munkanapokon 8:30 és 17:30 óra között elérhetőek telefonon:

Mészáros Gergely

1-235-5150

Hrustinszki Balázs

1-235-5162

Jónás Zoltán

1-235-7569

Honlap:

www.ersteinvestment.hu,

www.erstemarket.hu

www.hozamplaza.hu

e-mail:

info@ersteinvestment.hu

**A hozamok 2014.08.31 és 2015.08.31 közötti értékek.*

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
