



.....
PANNÓNIA
NYUGDÍJPÉNZTÁR

Pannónia Nyugdíjpénztár Közgyűlés, 2011. 12.15.



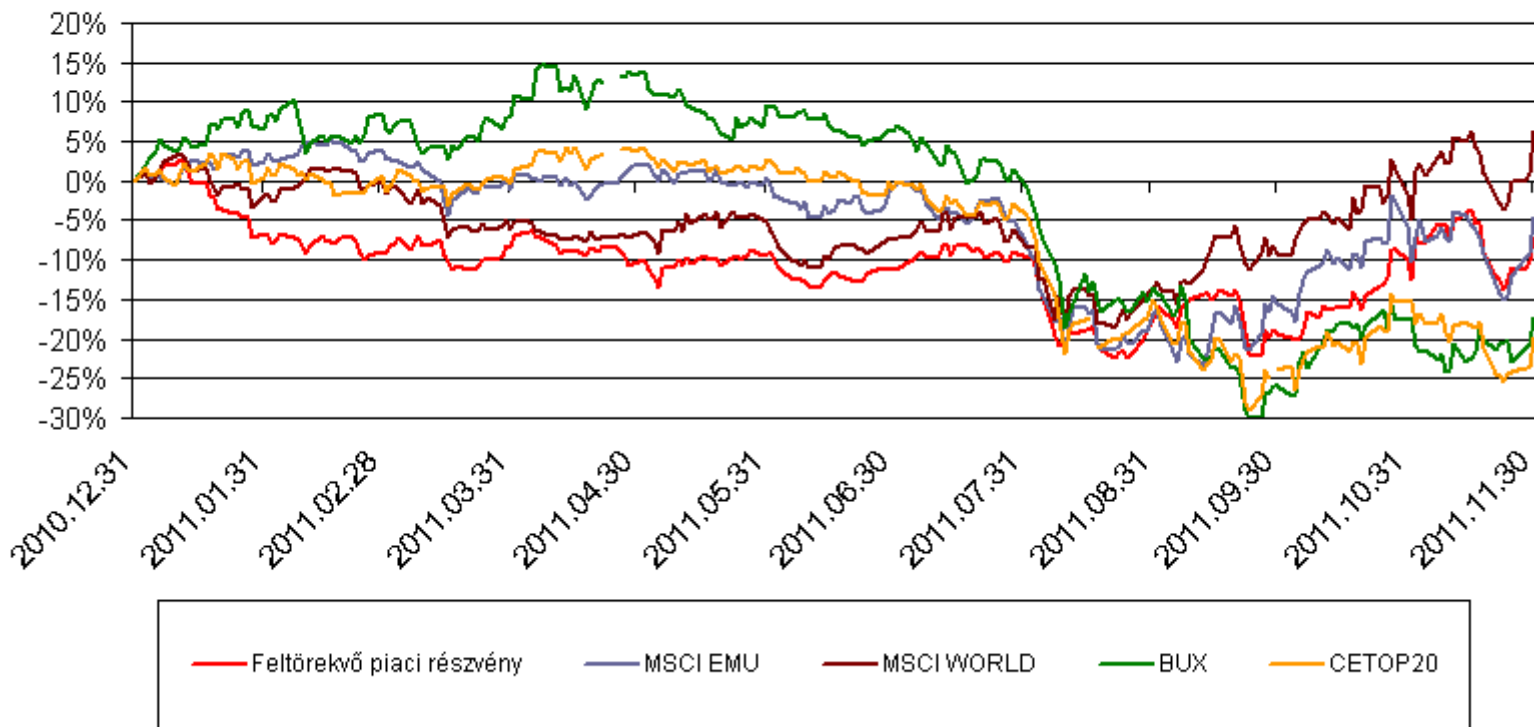


PANNÓNIA
NYUGDÍJPÉNZTÁR

Mi történt a tőkepiacokon 2011-ben?

Részvénytőzások nov 30-ig

Részvénytőzások teljesítménye 2011



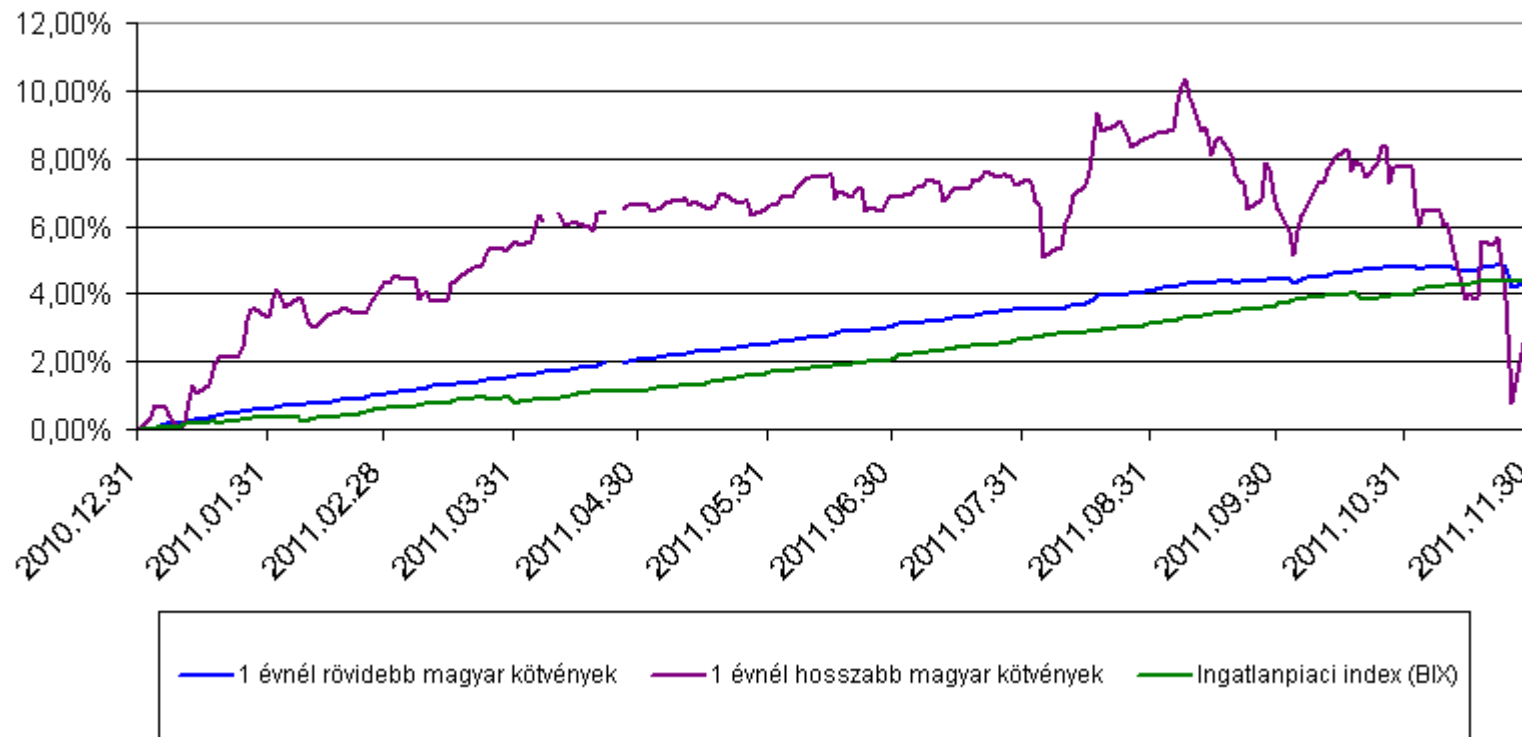


PANNÓNIA
NYUGDÍJPÉNZTÁR

Mi történt a tőkepiacokon 2011-ben?

Magyar kötvény- és ingatlanpiac nov 30-ig

Kötvények és ingatlanok teljesítménye 2011



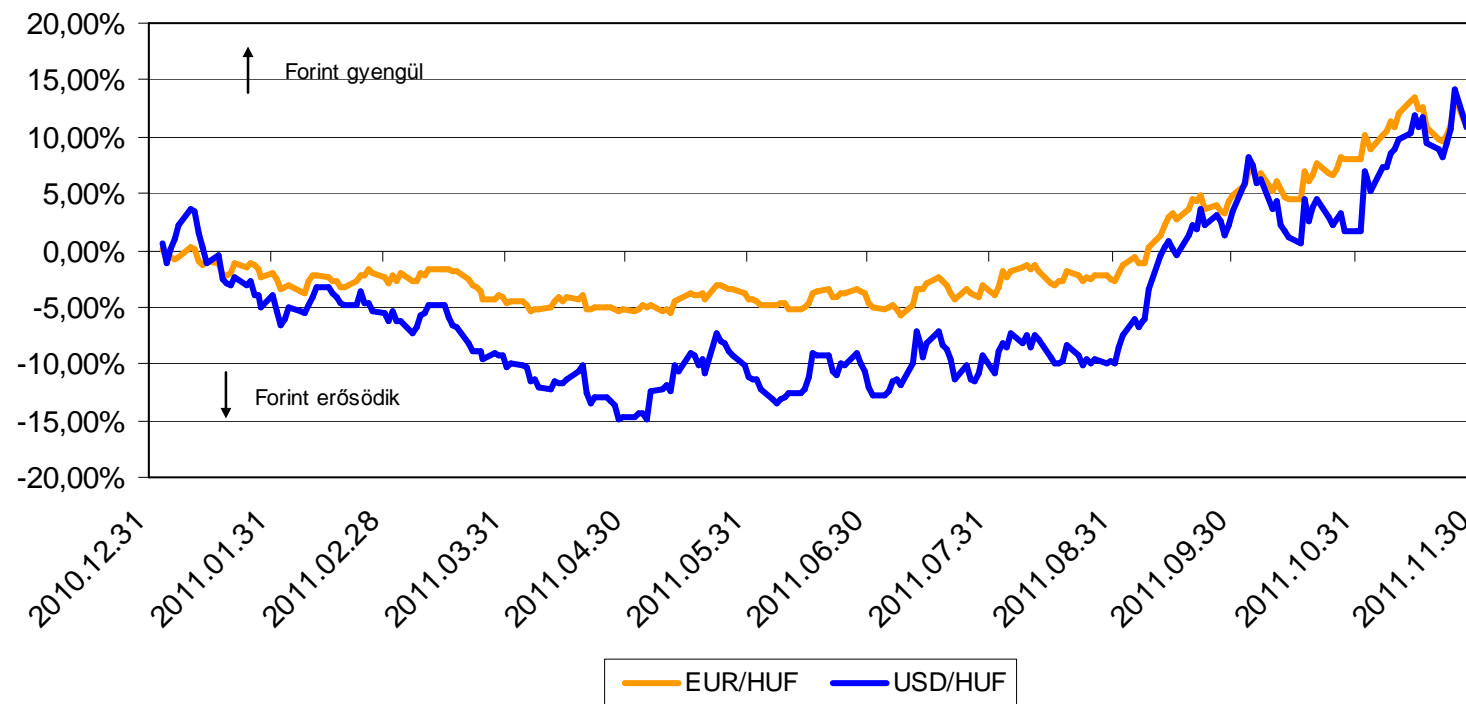


PANNÓNIA
NYUGDÍJPÉNZTÁR

Mi történt a tőkepiacokon 2011-ben?

Forint teljesítmény nov 30-ig

Forint árfolyamának változása 2011





PANNÓNIA
NYUGDÍJPÉNZTÁR

Fontosabb piaci események 2011-ben

Nemzetközi kitekintés

- Az év első 4 hónapjában kedvező piaci hangulat, magyar piac emelkedik 10%-ot.
- Májustól újra a Görögország finanszírozása a figyelem középpontjában: gazdasági visszaesés mellett növekvő hiány és finanszírozhatatlan államadósságot görget az ország maga előtt. A hatások átterjednek a többi déli, majd fokozatosan a centrum országaira is
- Nyáron az EU és az USA politikai bábszínháza a költségvetési megszorítások szükségességéről úgy, hogy ne lassuljon a gazdaság és csökkenjen a munkanélküliség. Egy egyenlet, aminek nincs megoldása.
- Az S&P leminősítette az USA-t. Megkezdődött a szabadesés a piacokon.
- Októberben elfogadta az EU azt a tervet, mely alapján Görögország finanszírozható marad, de a hitelező bankok komoly leírásokat szenvednek el. Az ország GDP arányos államadóssága 2020-ra 120%-ra csökken...
- Novemberben a hat legnagyobb jegybank megnöveli a dollár likviditást, mely némi enyhülést és felfelé korrekciót eredményez.
- Az új, szakértői kormány feladata a bevételek növelése és a költségek csökkentése (csakúgy, mint sok más európai országban).



PANNÓNIA
NYUGDÍJPÉNZTÁR

Fontosabb piaci események 2011-ben

Hazai kitekintés I.

- Év elején keresték a befektetők a magyar részvényeket
- Március elején jelentette be a kormány a Széll Kálmán Tervet, melyet a piaci szereplők túlnyomó többsége pozitív lépésnek minősített – a megvalósíthatóság kockázatára azonban felhívták a figyelmet.
- A részvénypiaci optimizmus csökken a nyáron, mivel a tőzsdei cégekben az állam tulajdonosként jelenik meg, amit a többi befektető nem biztos, hogy preferál... A részvényárfolyamok inkább csökkennek.
- A relatíve magas magyar kamatok még vonzzák a befektetőket a magyar kötvénypiacra, ami a Forintot és a kötvényárakat is erősítette augusztus végéig, szeptember elejéig.
- Szeptember elején jelentek meg az első hírek a végtörlesztésről, mely mind a Forint, mind az állampapírok, mind a tőzsdei bankpapírok árfolyamán meglátszott.
- Az ősz elejétől készülő, 2012-es költségvetés készítésénél figyelembe vett szempontoknak (növekedés, államháztartási hiány) vannak kockázatai, ez a magyar kötvények árának esésében mutatkozik meg.



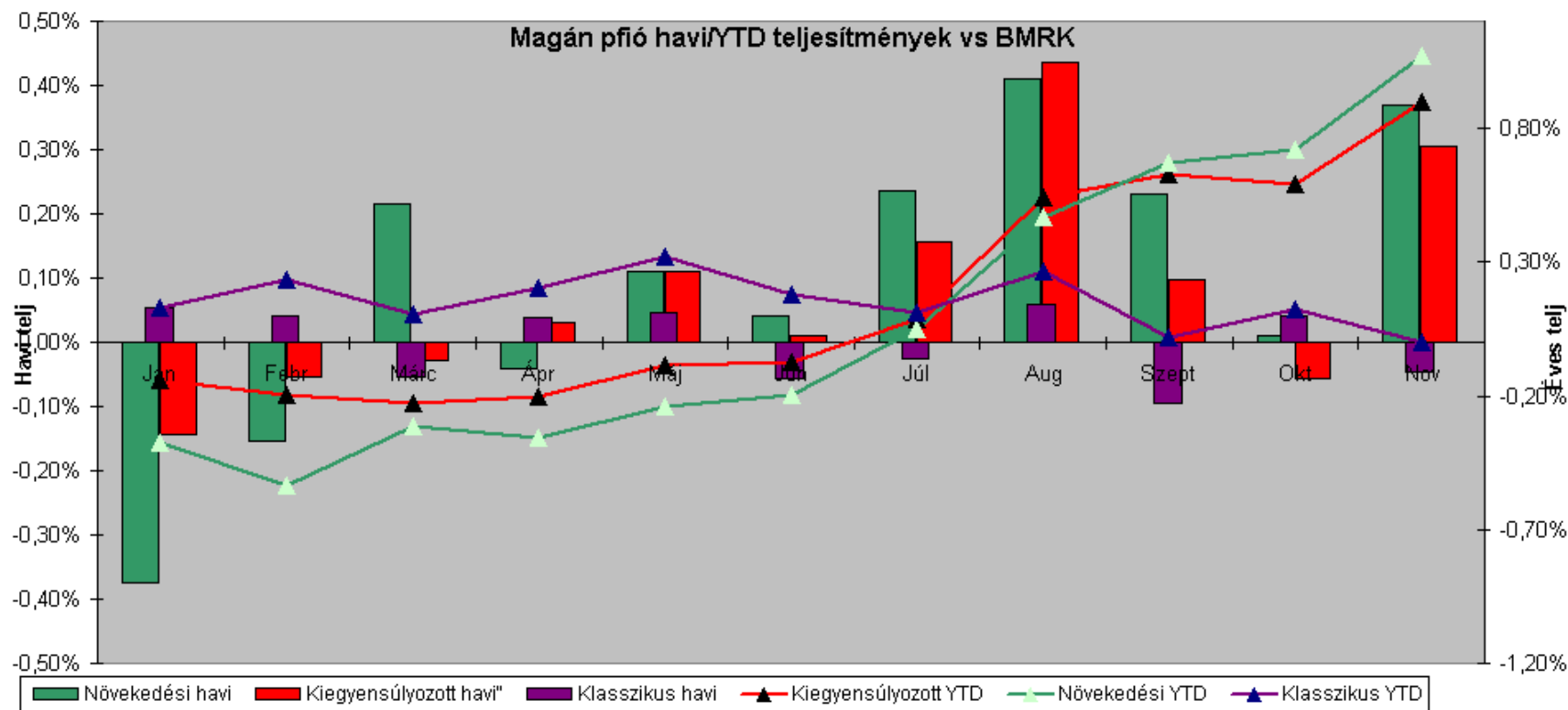
PANNÓNIA
NYUGDÍJPÉNZTÁR

Fontosabb piaci események 2011-ben

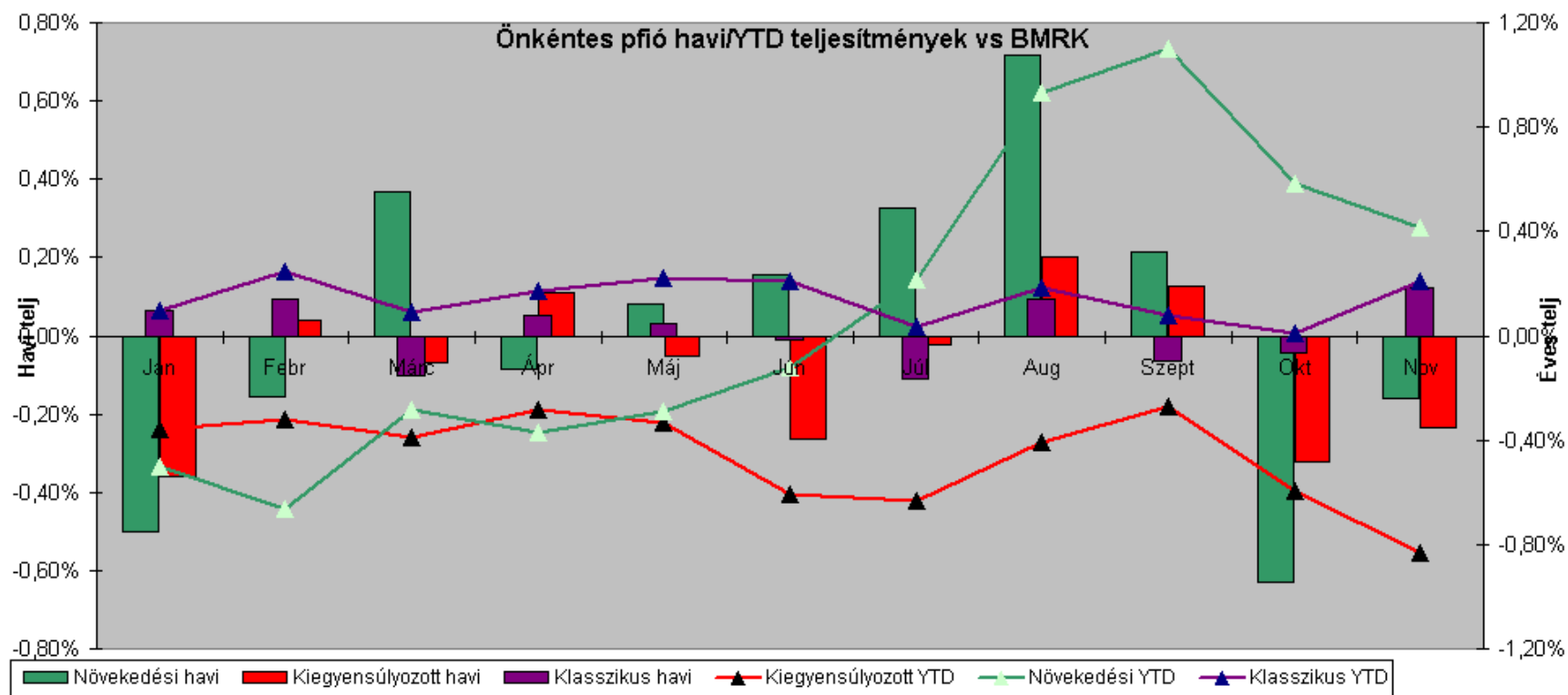
Hazai kitekintés II.

- A kormány bejelenti, hogy az IMF-fel tárgyalásokat kezd egy biztonsági hitelkeret-megállapodásról. Erre a hírré pozitívan reagálnak a piacok, bár az IMF a bejelentéskor még nem tud a megkeresésről... A későbbi események azonban elsöprik a hír pozitív hatását.
- A Moody's hitelminősítő intézet leminősíti az ország adósságát befektetésre nem ajánlott kategóriába. Ez a hír komoly gyengülést okoz a kötvénypiacon, annak ellenére, hogy a másik kettő nagy hitelminősítő egyelőre megerősíti Magyarország „Befektetésre még ajánlott” minősítését.
- A hónap végén 0,5%-kal emeli az MNB az alapkamatot, így 6,5%-ra változik a jegybank alapkamat. A piac nem várt nagyobb változtatást a döntéshozóktól, annak ellenére sem, hogy a rövid állampapírokat csak jelentősen magasabb kamatok mellett hajlandóak a befektetők finanszírozni.

Hozamok alakulása magán nov. 30-ig



Hozamok alakulása önkéntes nov. 30-ig





PANNÓNIA
NYUGDÍJPÉNZTÁR

Hozamok alakulása nov. 30-ig

Portfólió-benchmarkok és portfóliók teljesítménye (Önkéntes)												
	Klasszikus				Kiegyensúlyozott				Növekedési			
	Havi Bmrk	YTD Bmrk	Havi portfólió	YTD portfólió	Havi Bmrk	YTD Bmrk	Havi portfólió	YTD	Havi Bmrk	YTD Bmrk	Havi portfólió	YTD
								portfólió				portfólió
Szept	-0,03%	7,28%	-0,12%	7,36%	-1,67%	-0,47%	-1,54%	-0,74%	-4,10%	-7,95%	-3,88%	-6,85%
Okt	0,49%	7,81%	0,43%	7,82%	3,28%	2,79%	2,96%	2,20%	6,09%	-2,35%	5,46%	-1,76%
Nov	-0,91%	6,83%	-0,72%	7,03%	-1,19%	1,57%	-1,43%	0,73%	-1,75%	-4,05%	-1,91%	-3,64%

Portfólió-benchmarkok és portfóliók teljesítménye (Magán)												
	Klasszikus				Kiegyensúlyozott				Növekedési			
	Havi Bmrk	YTD Bmrk	Havi portfólió	YTD portfólió	Havi Bmrk	YTD Bmrk	Havi portfólió	YTD	Havi Bmrk	YTD Bmrk	Havi portfólió	YTD
								portfólió				portfólió
Szept	-0,03%	7,62%	-0,25%	7,64%	-1,78%	-0,13%	-1,69%	0,49%	-4,18%	-7,96%	-3,94%	-7,29%
Okt	0,49%	8,15%	0,59%	8,27%	3,29%	3,15%	3,23%	3,74%	6,06%	-2,37%	6,07%	-1,65%
Nov	-0,91%	7,17%	-1,02%	7,17%	-1,26%	1,86%	-0,95%	2,76%	-1,63%	-3,96%	-1,26%	-2,89%



Köszönöm a figyelmet!

