

Befektetési verseny

# Budapest, Budapest, te csodás

A bitcoinőrületnek köszönhetően némi vakmerőséggel 200(!) százalékos nyereséget is el lehetett érni az utolsó egy hónapban a Haszon befektetési versenyén. Februárban a magyar tőzsde és az európai bankrészvények hozhatnak sokat a konyhára. Kövessék bankárainkat kicsiben is!

A tőzsde varázsához hozzá tartozik, hogy aki mer, az nyerhet – még hozzá rövid idő alatt, mesés vagyont is. Nos, befektetési versenyünk december-január közötti, kivételesen nem négy, hanem 5 hetes fordulójában (a karácsony miatt ugyanis a kezdő időpontot december 10-ére hoztuk előre) éppen ez történt: Kovács László (Union Biztosító), aki a tavalyi év egészét jellemző **bitcoin-őrületet** akarta kihasználni, és portfóliójának ötödét az ethereum elnevezésű kriptovaluta árfolyamát követő befektetési alapba fektette, majdnem 40 százalékkal növelte tőkéjének értékét.

Persze az ilyenfajta spekuláció csak a nagy kockázatot vállalóknak való, hisz egy esetleges veszteség esélye is hasonló – ismeri el Kovács László is.

Amit jól mutat, hogy egy nappal később – január 16-án – egy „kijózanodási hullámban” már 30 százalékkal alacsonyabban állt a kurzus. A sikeres spekulációhoz jókora szerencse is kell. A hétköznapi embernek legfeljebb akkora összeggel szabad szerencsét próbálnia, amit nem sajnál akár el is veszteni.

## Jól mentek a részvények is

Kisebbségi árfolyamesési kockázattal, kisebb, de még így is tisztességes nyereséget hozott több tőzsdei részvény is az elmúlt hónapban. A Budapesti Értéktőzsdéről a nemrég szerb pénzintézetet vásárló OTP Bank részvényei például 8,5 százalékkal emelkedtek, ám a speciális befektetési formának köszönhetően (a „warrantokkal” az árfolyamváltások többszörösét lehet bezsebelni) Miró József (Erste) **bő 37 százalékos profitot** ért el. A Richter gyógyszergyár papírjainak régóta várt korrekciója pedig nagymértékben járult hozzá Szántó András (Equilor) és Miró József portfóliójának jó teljesítményéhez. Borbély Miklós (Diófa Alapkezelő) az amerikai technológiai részvények árfolyamváltozását követő befektetési alapon keresett több mint 6 százaléket.

## OTP, Richter, Waberer's

A jövőt nézve befektetőink egyre óvatosabbak. „Egyrészt a portfólióink értékmegőrzése miatt is, másrészt a piacok túlfűtöttsége miatt is visszavonulót fújok erre a hónapra”

– érezteti a jövőre vonatkozó, kissé borúlátó véleményét Kovács László. Bár a részvénypiacokon már-már eufória uralkodik, ami mindenképp óvatosságra int, de még továbbra is kérdéses, hogy mikor és mi lesz az a kiváltó ok, ami elindíthat egy profitrealizálást, korrekciót a részvényekben. Minél később következik be, annál hevesebb és nagyobb lesz. Ezért ő a portfólióba forint államkötvényeket vásárolt.

Szántó András talán egy kicsit optimistább, bár a **tőzsdék** szerinte is „idegesek”, és egyre többen jósolják a lejtmenetet, egyelőre kitart a kismértékű emelkedés. Az európai kamatemelkedési várakozások ugyanakkor rontják a tőzsdék teljesítményét. A kevés, jó kilátásokkal rendelkező tőkepiac közül ugyanakkor épp ez utóbbi tehet jót az európai bankrészvényeknek Le Phuon Hai Thanh (Concorde) szerint. A pénzintézetek az emelkedő kamatok mellett ugyanis drágábban adhatják a hiteleket. Jó célpont Magyarország is, ahol az **OTP és a Richter mellett a Waberer's** fuvarozó vállalat nyeresége és tőzsdei kurzusa nőhet, ahogy a hazai fuvardíjak emelkednek. ■

## Szabályok

**Befektetés:** bármilyen, bárki számára elérhető hazai vagy külföldi értékpapírba (vállalati vagy államkötvénybe, tőzsdei részvénybe vagy befektetési jegybe) és devizakontraktusba.

**STOP-ügylet:** egy előre meghatározott veszteséget elérve a befektetést azonnal lezárják.

**Módosítás:** portfóliókat havonta lehet változtatni, ezek értékelése is havonta történik. Az induló befektetési összeg 10 millió forint.

**Költség:** a befektetések mindenkor értékelésénél csak a hozamokkal számolunk, a költségekkel nem. Külföldi és magyar részvényeket a vételár 0,5–1 százalékaért, külföldi befektetési alapokat 1–5 százalékaért, magyar befektetési alapokat 0–2500 forintos egyszeri díj ellenében lehet vásárolni a bankfiókokban, befektetési társaságoknál vagy internetes brókercégeknél.

**Adó:** részvényekre és államkötvényekre 16 százalék, más értékpapírokra további 6 százalék.

Jelmagyarázat: a résztvevő a befektetési környezettel kapcsolatban inkább optimista (☀️) vagy pedig pesszimista (☁️) a következő egy hónapra nézve.

A Befektetési Versenyben említett portfóliók és elemeik *nem minősülnek befektetési ajánlásnak.*

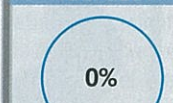


+37,4%

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



14 198 207 Ft

KOVÁCS LÁSZLÓ (42)

befektetési igazgató, Union Vienna Insurance Group

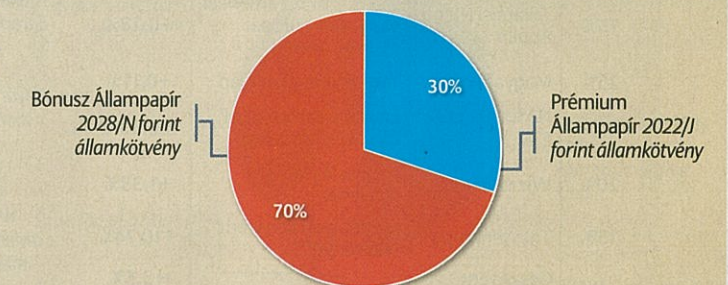
A kriptodevizákat – mindenekelőtt a bitcoint – övező eufória nagyot „lökött” a portfólió értékén. Most azonban már úgy érzem, túl nagyra fújódott ez a „buborék” és egy **jelentősebb korrekciót várok**, egyébként az összes kriptodevizában. Napjainkra ugyanis már körülbelül 1500-féle ilyen „digitális pénz” vagy ahhoz hasonló termék került kibocsátásra, amelyek közül a közeljövőben kialakulhat, hogy melyik él túl hosszú távon és melyik nem. Addig is két magyar, forintban kibocsátott biztonságos állampapírban biztosítom az elmúlt hónapokban szépen gyarapodó tőkét. A Prémium Állampapír 3,8 százalékos, az Állampapír 3,04 százalékos kamatozású kötvény.

## RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
30%	PMÁK 2022/I magyar inflációkövető államkötvény	+0,4%
20%	UBS ETF GOLD arany árfolyamot követő alap	+0,8%
20%	XBT PROVIDER ETHEREUM – SEK kriptovaluta alap svéd koronában	+180%
10%	VELOCITYSHARES 2X VIX SH-TRM amerikai tőzsdei volatilitást követő alap*	-32,6%
20%	BITCOIN TRACKER ONE EUR eurós Bitcoin-alap**	+22,0%
Összesen:		+37,4%

\*célár: 9,6; \*\*célár: 733

## ÚJ PORTFÓLIÓ



11 587 172 Ft

SZÁNTÓ ANDRÁS (43)

lakossági üzletág igazgató, Equilor Befektetési Zrt.

Új elem a portfólióban a Duna House. A magyar ingatlanforgalmazó cég profitál a hazai és a  **régiós ingatlanpiaci emelkedésből**, már a piaci elemzők is kezdenek hinni a cégben. A német RWE áramszolgáltató vállalat csökkentette 2018-as eredményvárakozását, de túl nagyot ütöttek rajta. Alapvetően defenzív szektor szereplője a nagy, stabil társaság, így némi emelkedésre számítok a részvény árfolyamában. A Micron Technology chipgyártó vállalat kedvező gyorsjelentést közölt decemberben, így további emelkedést várok az árfolyamban. Az arany árfolyama jelentős emelkedést mutatott az elmúlt hónapokban, némiképpen a dollár gyengülésével párhuzamosan. A kamatok emelkedése azonban igen kedvezőtlen lehet az aranyra nézve az elkövetkezendő években.

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



+0,7%

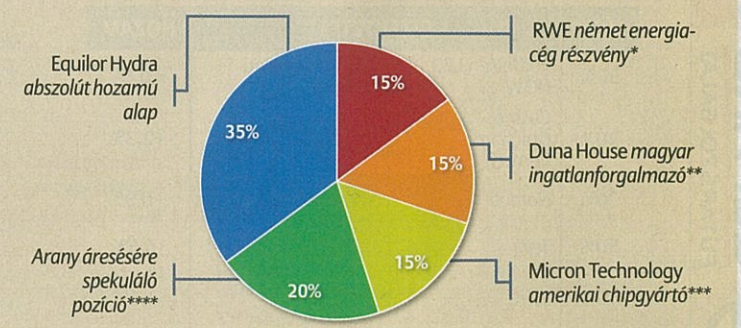


## RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
15%	Richter magyar gyógyszergyári részvény*	+4,64%
10%	Gilead Sciences amerikai gyógyszergyártó részvénye**	+3,31%
15%	Micron Technology amerikai chipgyártó részvénye***	-6,75%
30%	amerikai dollár eladás forint ellenében****	+2,40%
30%	Equilor Hydra abszolút hozamú alap	-0,27%
Összesen:		+0,7%

\*StopLoss 6320 Ft; Take Profit 6790 Ft; \*\*StopLoss 69,5 \$; Take Profit 79,5 \$  
\*\*\*StopLoss 38,5 \$; Take Profit 49 \$; \*\*\*\*StopLoss 270 Ft; Take Profit 262 Ft

## ÚJ PORTFÓLIÓ



\*StopLoss 17,15 €; Take Profit 19 €; \*\*StopLoss 3550 Ft; Take Profit 4280 Ft  
\*\*\*StopLoss 38,5 \$; Take Profit 49 \$; \*\*\*\*StopLoss 38,5 \$; Take Profit 1285 \$

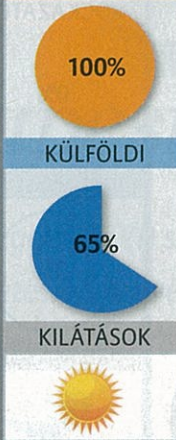
+36 20 399-9970  
WWW.GEPARDTEAM.HU  
GEPARD  
FUTARSZOLGÁLAT



**11 202 641 Ft**  
**BORBÉLY MIKLÓS (42)** befektetési igazgató, Diófa Alapkezelő

Megmarad a befektetési alapokon keresztüli kitétségünk a magyarországi iroda és kereskedelmi célú ingatlanpiacon, ahol egyre nagyobb bel- és külföldi befektetői érdeklődést láthatunk. Az amerikai technológiai szektor szárnyalása tovább folytatódik, tartjuk a pozíciót és a korábnál magasabb „stop loss” (azaz a veszteségnek felső gátat szabó) megbízással védjük az eddig elért profitot. Visszaszállunk a közép-kelet-európai részvénypiacra, a **Takarék Adria** részvényalapon keresztül. A makrogazdasági számok ugyanis a régiókban továbbra is jelentős növekedést mutatnak. A 70 dolláros olajárat az eddigi árfolyam „ralli” után már túlhúzottak véljük, akár lokális csúcspont is lehet a mostani. Ezért inkább az árfolyam esésére spekulálunk, egy olaj eladási („short”) pozíció nyitásával, egy befektetési alapon keresztül.

KOCKÁZATOS



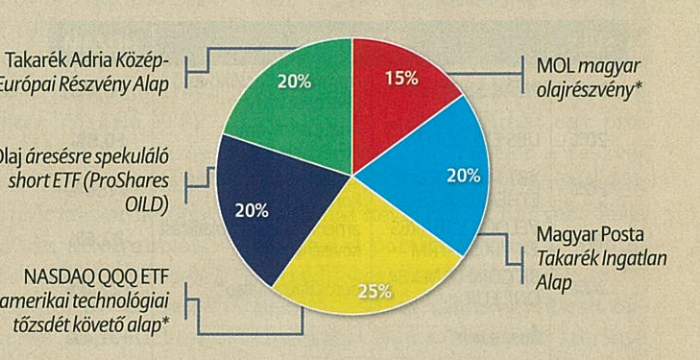
**+3,5%**

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
15%	Takarék FHB Apolló származtatott amerikai és nyugat-európai részvényalap	+0,28%
25%	Magyar Posta TakaréK Ingatlan Alap	+0,11%
25%	NASDAQ QQQ ETF amerikai technológiai tőzsdét követő alap*	+6,33%
20%	Wizz Air fapados légitársaság részvénye	+1,33%
15%	Thyssenkrupp német ipari konzern részvénye***	+10,74%
Összesen:		+3,5%

\*STOP loss: 15%; \*\*STOP loss: 22,5

ÚJ PORTFÓLIÓ

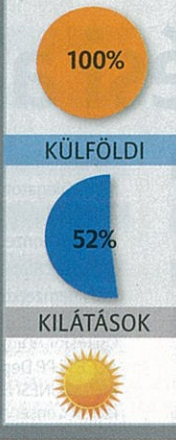


\*stop loss: 2900 Ft; \*\*STOP LOSS: 164,50 TAKE PROFIT 169

**10 732 644 Ft**  
**MIRÓ JÓZSEF (49)** vezető elemző, Erste Befektetési Zrt.

Továbbra is hiszek a hosszú távú emelkedésben, de továbbra is vannak aggodalmaim. Egy „klímászterű” emelkedést láthatunk a tőzsdéken, ami aligha tart sokáig. Elképzelhető, hogy már a következő hetekben elindul a korrekció, amely **erősebb lehet a korábbiaknál**. Az óvatosság miatt az Erste Multistrategy Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja a portfólió stabilitását szolgálja a kockázatmentesnél nagyobb hozammal, minden időszakban. Az Erste Ingatlan Alap funkciója hasonló: a kockázatmentesnél kissé nagyobb, de ebben az esetben stabil hozam miatt tartom továbbra is a portfólióban 10 százalékos súllyal. Az OTP áttörheti a lélektani 11 ezer forintos határt, és hiszünk a Richter gyógyszergyárat övező hatósági vizsgálatok jó kimenetelében is. A Waberer's fuvarozó cég a díjak emelkedéséből és lengyel akvizíciójából húzhat hasznot.

KOCKÁZATOS



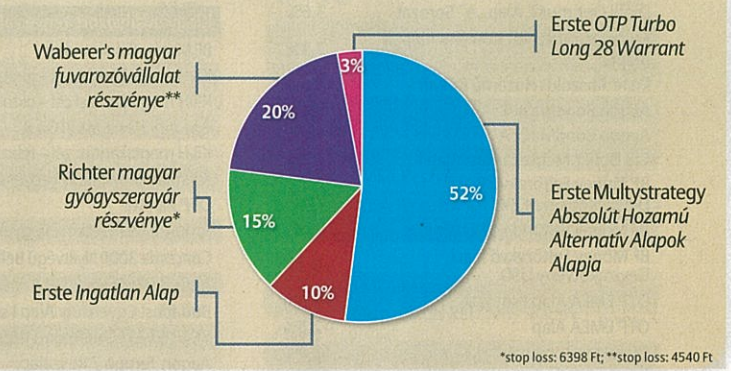
**+2,5%**

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
46%	Erste Multistrategy Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja	-0,1%
10%	Erste Ingatlan Alap	+0,3%
20%	Richter magyar gyógyszergyár részvénye*	+3,8%
20%	Waberer's magyar fuvarozó vállalat részvénye**	+1,0%
4%	Erste OTP Turbo Long 27 Warrant	+37,6%
Összesen:		+2,5%

\*stop loss: 6149 Ft; \*\*stop loss: 4439 Ft

ÚJ PORTFÓLIÓ



\*stop loss: 6398 Ft; \*\*stop loss: 4540 Ft

**+36 20 3999-9970**  
 www.GEPARDTEAM.hu  
**GEPARD**  
 FUTÁRSZOLGÁLAT



**-0,6%**

KOCKÁZATOS



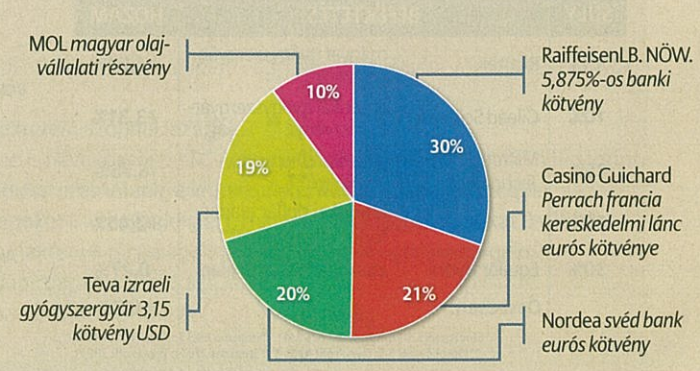
**10 878 022 Ft**  
**SZÉPLAKI JULIANNA (47)**  
 private banking igazgató, SPB Befektetési Zrt.

Bár az összes portfólióban lévő kötvény árfolyama emelkedni tudott az elmúlt egy hónapban, ugyanakkor a dollár gyengülése kedvezőtlenül hatott az amerikai dollár alapú Teva papír árfolyamára. A francia Casino Guichard kiskereskedelmi lánc és a Nordea Bank kötvény árfolyama szépen megindult felfelé, a **változó kamatozás miatt további árfolyam-emelkedésre** számítunk az ő esetükben. Így ezúttal nem változtattam semmit a korábbi portfólióstruktúrán. Az Európai Központi Bank (EKB) és a Federal Reserve kommunikációjában is a korábnál hangsúlyosabb szerepet kapott az alacsony inflációs folyamatok tartósságának kockázata. A kamatemelés későbbre tolódik, a tőzsdéi optimizmus kitart.

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
30%	Raiffeisen LB. NÖW. 5,875%-os vállalati kötvény	+0,1%
20%	Casino Guichard Perrach francia kereskedelmi lánc eurós	+2,3%
20%	Nordea svéd bank eurós kötvény	+0,9%
20%	Teva izraeli gyógyszergyár 3,15 kötvény USD	-5,5%
10%	MOL magyar olajvállalati részvény	-1,2%
Összesen:		-0,6%

ÚJ PORTFÓLIÓ



**+1,5%**

KOCKÁZATOS



**10 415 467 Ft**  
**HAI THANH LE PHUONG (28)**  
 vezető elemző, Concorde Értékpapír Zrt.

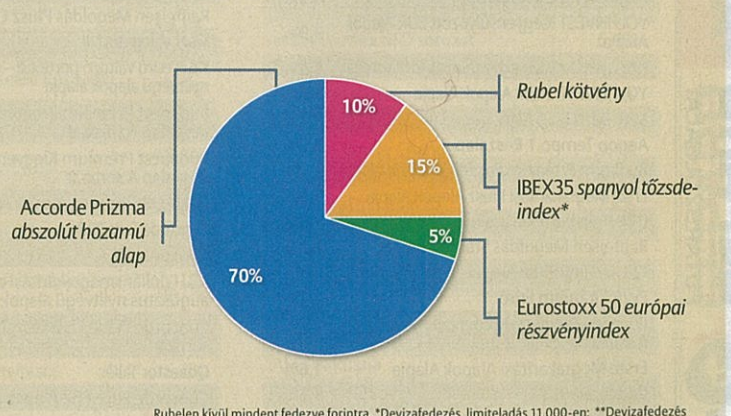
Portfóliómban régi-új elem az európai bankindex. Véleményem szerint az erős kontinentális makrogazdasági adatok és a nem „el-szálló”, túlzott, de fokozatos hozamemelkedés **segít a banki működési környezetnek**, különösen az európai bankok esetében. A magasabb általános kamatszint ugyanis növeli a hitelkamat-bevételeket, javítva ezáltal a kamatmarzst. Erősen kezdődött az idei év a tőzsdéken, és bár recesszióra aligha kell számítani (amit a vártnál jobb gazdasági mutatók is igazolnak), némi óvatosság azért nem árt a tőkepiacokon. Emiatt némileg csökkentettem a részvénykitétséget, de továbbra is az európai befektetéseket részesítem előnyben. Emellett favoritom az olaj világpiaci árának emelkedéséből profitáló Oroszország államkötvénye is.

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
10%	Rubel kötvény	+0,6%
10%	IBEX35 spanyol tőzsdeindex	+1,4%
20%	Eurostoxx 50 európai részvényindex	+0,6%
60%	Accorde Prizma abszolút hozamú alap	+2,0%
Összesen:		+1,5%

Rubelen kívül mindent fedezve forintra.

ÚJ PORTFÓLIÓ



Rubelen kívül mindent fedezve forintra. \*Devizafedezés, limitálás 11,000-eur; \*\*Devizafedezés