

Befektetési verseny

# Magyar gyógymód

Bár a következő hónapokban hullámvasútra kerülhetnek a tőzsdei árfolyamok, az elmúlt hetekben talán túlzottan is sokat esett a magyar Richter gyógyszergyár kurzusa – így jelentős mértékben emelkedhet. Kövessék bankárainkat kicsiben is!

Jó ötletnek bizonyult a Haszon befektetési versenyében vezető Kovács László óvatossága. Ennek szellemében egyrészt a portfólió 40 százaléknál is magasabb nyereségének megőrzésére – másrészt a piacok túlfűtöttsége miatt is – visszavonulót fűjt erre a hónapra, és tőkét biztonságos magyar államkötvényekbe fektette. Az elmúlt hetekben ugyanis igen komoly esést produkáltak a tőzsdék, 2009 óta nem látott, egy napon belüli zuhanásokkal. Befektetőinket is vegyesen érték az árfolyam-ingadozások: volt olyan pozíció, amely a spanyol tőzsdén 7,2 százalékot, az európai bankrészvényeken 6,2 százalékot veszített, de a MOL magyar olajcég papírjai is közel 5 százalékkal értékelték le. Ugyanakkor a lakáspiaci kereslet erősödéséből profitáló Dunahouse ingatlanforgalmazó papírjain Szántó András (Equilor) 12 százalékot keresett úgy, hogy már a részvény megvásárlásakor automatikus eladási megbízást adott egy jó érzékkel előre megválasztott árfolyamon. (Az ilyen „take profit” megbízásokra a brókercégeknél, vagy a befektetésekkel kombinált életbiztosítások

többségénél is lehetőség van.) Az OTP részvények erősödésén egy tekeáttételes – az árfolyam mozgását többszörösen leereagáló – befektetéssel 42(!) százalékos (Miró József, Erste), az olaj áresésén 9 százalékos (Borbély Miklós, Diófa Alapkezelő) nyereséget lehetett elérni.

### Indul a hullámvasút

„Most arra számítunk, hogy a következő hónapokban az eddig egyértelműen emelkedő trend helyett inkább idegesebb, csapkodó kereskedést látni majd” – ezt jósolja Széplaki Julianna (SPB Befektetési Zrt.). Véleményével közel sincs egyedül: bankáraink többsége „felhóvel” jellemezte az elkövetkező hónapok befektetési klímáját. A részvénytőzsdék megnövekedő változékonysága (szakszóval volatilitása) miatt érdemes lehet fedezékbe húzódní. Ő például az „ütésállóbb” vállalati kötvények felülsúlyozásával csökkent a rizikót. Így a spekulatív besorolású Casino GP. kötvény helyére a magyar NN biztosítót is tulajdonló holland ING GROEP NV pénzügyi csoport eurós kötvényét tette, számítva egy magas árfolyamú visszavásárlási ajánlatra.

### Túl sokat esett

Széplaki Julianna másik új befektetése a magyar Richter gyógyszergyár részvénye, amely bekerült Szántó András, Borbély Miklós és Miró József portfóliójába is ebben a hónapban. A nagy tradíciójú hazai vállalat árfolyama a közelmúltban majdnem 20 százalékot esett, amint az uniós felügyeleti szerv a cég egyik legfontosabb gyógyszerének számító – a méhmióma kezelését lehetővé tevő – Esmya forgalmazását mellékhatásai miatt felfüggesztette. A tőzsdei kurzus napok alatt 1000 forintot esett, ám az 5500 forint körüli kurzus erős támasz (két éve is innen indult az emelkedő trend). Ezért aztán innen ismét felfelé indulhat az árfolyam, jelentős – és gyors – profittal kecsegtetve mindenkit, aki a társaság értékpapírjaiból vásárol.

A világ tőzsdéit tekintve egyébként továbbra is Európa teljesíthet a legjobban – tartja magát múlt havi jelentéséhez Le Phuong Hai Thanh (Concorde). Szerinte az amerikai-nál kisebb „visszapattanás” később emelkedéshez vezethet, amint az öreg kontinens tőzsdeindexei felzárkóznak a tengerentúlhoz. ■

### 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 forintot 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.

+36 20 399-9970  
www.GEPARDTEAM.hu  
GEPARD FUTÁRSZOLGÁLAT



**KOCKÁZATOS** → 14 237 678 Ft  
 → KOVÁCS LÁSZLÓ (42)  
 befektetési igazgató, Union Vienna Insurance Group

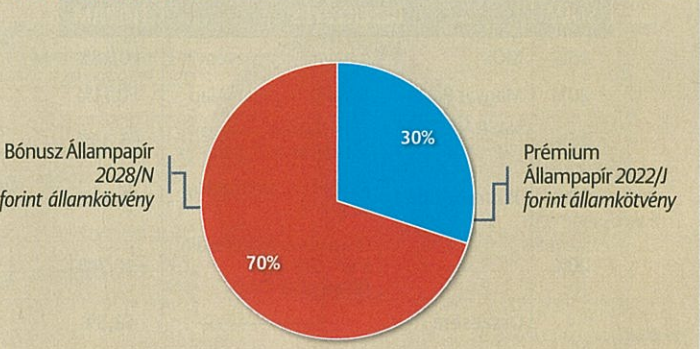
Nem változtattunk a portfólión az előző hónaphoz képest. Megjött a „várva várt” árfolyam-ingadozás (szakzsargonul szólva volatilitás) a tőzsdéken. Amire egyébként én egyfajta normalizálódásként tekintek, mivel a tavalyi emelkedés szokatlanul simán ment: gyakorlatilag alig láttunk hullámzást a felfelé ívelő trendben. Szerencsés időben, jó érzékkel sikerült visszavonulót fűjni, hiszen a részvénypiacok (és a kriptodevizák, élükön a bitcoinnal) jelentős korrekcióval értékelték le február elején a Donald Trump tavaly novemberi megválasztása óta töretlen emelkedés után. Egyre feszítettebbé tették ezzel az értékeltségeket.

+0,3%

### RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
30%	Prémium Állampapír 2022/I forint államkötvény	+0,3%
70%	Bónusz Állampapír 2028/N arany árfolyamot követő alap	+0,3%
	<b>Összesen:</b>	<b>+0,3%</b>

### ÚJ PORTFÓLIÓ



→ 11 741 657 Ft  
 → SZÁNTÓ ANDRÁS (43)  
 lakossági üzletág igazgató, Equilor Befektetési Zrt.

Az elmúlt hónapban remekül teljesítő Dunahouse részvényeket – amelyek a hazai „ingatlan boom” legnagyobb tőzsdei nyertesének számítanak – egy másik magyar papírra cserélem. A Richter gyógyszergyár kurzusa napok alatt ötödével esett, amint az egyik fontos gyógyszerének használatát a hatóságok leállították. Szerintem ugyanakkor az esés indokolatlanul nagy volt (a forgalmazás felfüggesztését okozó megbetegedések vizsgálata „felmentő ítélettel” zárulhat), tehát a tőzsdei árfolyam ismét emelkedhet. A „stop loss” megbízással eladott német RWE áramszolgáltató vállalat részvényeit alacsonyabb árfolyamon visszavásároltam. A társaság papírja továbbra is olcsó, és alapvetően defenzív szektor szereplője ez a nagy, stabil vállalat.

**KOCKÁZATOS** 100%  
**KÜLFÖLDI** 85%  
**KILÁTÁSOK** ☀️

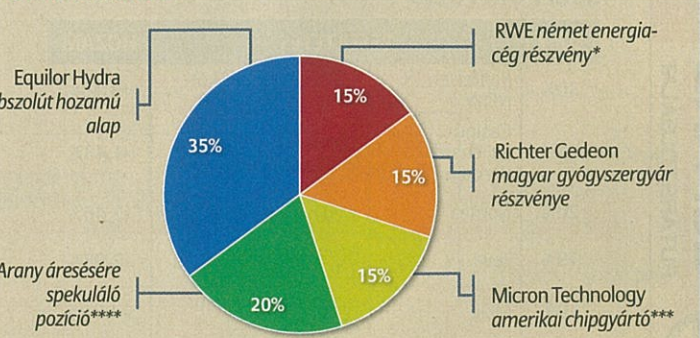


+1,3%

### RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
15%	RWE német energiacég részvény*	-3,6%
15%	Duna House magyar ingatlanforgalmazó**	+12,0%
15%	Micron Technology amerikai chipgyártó részvénye***	+1,8%
20%	arany áresésére spekuláló pozíció****	-1,1%
35%	Equilor Hydra abszolút hozamú alap	+0,1%
	<b>Összesen:</b>	<b>+1,3%</b>

### ÚJ PORTFÓLIÓ



\*stop loss 17,15 €; take profit 19 €; \*\*stop loss 3550 Ft; take profit 4280 Ft  
 \*\*\*stop loss 38,5 \$; take profit 49 \$); \*\*\*\*stop loss 362 \$; take profit 1285 \$

\*stop loss 17,15 €; take profit 19 €; \*\*stop loss 3550 Ft; take profit 4280 Ft  
 \*\*\*stop loss 38,5 \$; take profit 49 \$); \*\*\*\*stop loss 362 \$; take profit 1285 \$



→ **11 382 095 Ft**  
 → **BORBÉLY MIKLÓS (42)** befektetési igazgató, Diófa Alapkezelő

Egyedi vállalati részvényként a Richtert emelem a portfólióba, közel 20 százalékos esés után ismét erőre kaphat a magyar gyógyszerár papírja. A Wizzair 15 százalékos **korrekció után megint jó befektetésnek tűnik.**

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 korábrinál magasabb „stop loss” (azaz a veszteségnek felső gátat szabó) megbízással védjük az eddig elért profitot. Visszaszállunk a közép-kelet-európai részvénypiacra. A makrogazdasági számok ugyanis a régióknban továbbra is jelentős növekedést mutatnak.

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



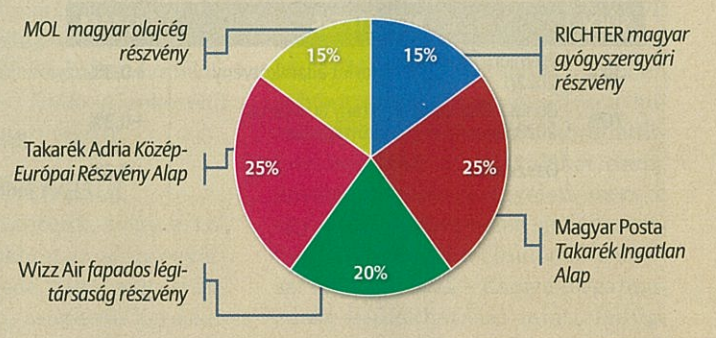
**+1,6%**

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
15%	MOL magyar olajrészvény*	+0,28%
20%	Magyar Posta TakaréK Ingatlan Alap	+0,11%
25%	NASDAQ QQQ ETF amerikai technológiai tőzsdét követő alap*	+6,33%
20%	Takarék Adria Közép-Európai Részvény Alap	+1,33%
20%	Olajáresésre spekuláló short ETF (ProShares OILD)	+10,74%
Összesen:		+3,5%

\*stop loss: 2900 Ft, \*\*stop loss: 164.50; take profit: 169

ÚJ PORTFÓLIÓ



\*stop loss: 2900 Ft; \*\*stop loss: 164.50; take profit: 169

→ **10 691 548 Ft**  
 → **MIRÓ JÓZSEF (49)** vezető elemző, Erste Befektetési Zrt.

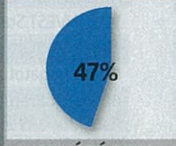
A Richter gyógyszergyár részvényét „agyoncspata” az Esmya-ügy. Azt gondolom, hogy a befektetők túlreagálták a híreket. Ezért – miután a veszteségnek gátat szabó „stop loss” eladási megbízásunk aktiválódott (milyen jó, hogy elővigyázatosságból volt ilyen!) –, **alacsonyabb árfolyamon visszavásároljuk** befektetésünket. Még hozzá a korábrinál nagyobb súllyal.

A Waberer's fuvarozócég még mindig sokkal többet ér, mint amit a mai részvényárfolyamok sugallnak. A szektortársak árazása sokkal magasabb, miközben a Waberer's az új lengyel szerzeményével, a LINK integrációjával és a szinergiák kiaknázásával jelentős profitbővülést érhet el. A fuvarozási árak is szépen emelkednek Európaszerte. Szintén jó teljesítményt várok az OTP Banktól. A tavalyi éven 30% körül növekedhetett a legnagyobb magyar bank profitja.

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



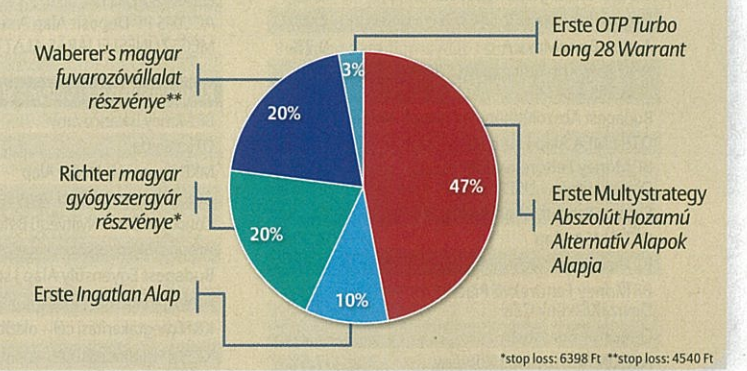
**-0,4%**

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
52%	Erste Multystrategy Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja	-0,9%
10%	Erste Ingatlan Alap	-0,2%
15%	Richter magyar gyógyszergyár részvénye*	-5,0%
20%	Waberer's magyar fuvarozóvállalat részvénye**	-2,3%
3%	Erste OTP Turbo Long 27 Warrant	-42,8%
Összesen:		-0,4%

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

ÚJ PORTFÓLIÓ



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

+36 20 399-9970  
 www.GEPARDTEAM.hu  
**GEPARD**  
 FUTÁRSZOLGÁLAT

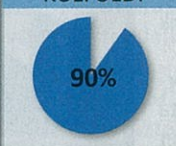


**-0,8%**

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



→ **10 789 073 Ft**  
 → **SZÉPLAKI JULIANNA (47)**  
 private banking igazgató, SPB Befektetési Zrt.

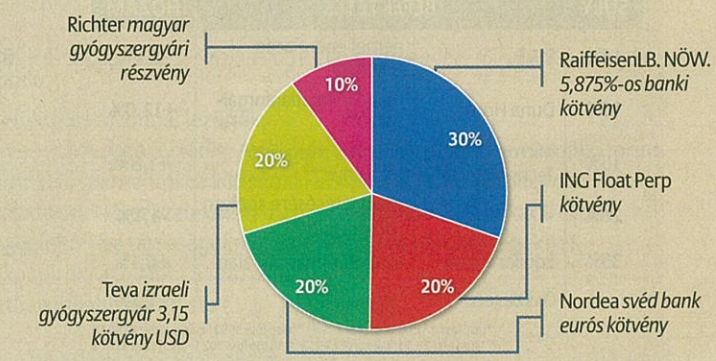
Az elmúlt egy hétben igen komoly esést produkáltak a tőzsdék, 2009 óta nem látott, egy napon belüli zuhanásokkal. Arra számítunk, hogy a következő hónapokban az eddig egyértelmű emelkedő trend helyett inkább idegesebb, csapkodó kereskedést fogunk látni.

A megnövekedett részvénypiaci volatilitás miatt **érdemes lehet fedezékbe húzódn**, és az ütésállóbb vállalati kötvényeket felül súlyozni a portfólióban. Így a magas, 5,875%-os fix kamatozású RFLBNI kötvényt tartom továbbra is, míg a spekulatív besorolású Casino GP. kötvény helyére megvásároltam a holland ING csoport eurós kötvényét – egy esetleges visszahívási ajánlatra számítva.

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
30%	Raiffeisen LB. NÖW. 5,875%-os banki kötvény	+3,45%
21%	Casino Guichard Perrach francia kereskedelmi lánc eurós kötvénye	-1,48%
20%	Nordea svéd bank eurós kötvény	-2,46%
19%	Teva izraeli gyógyszergyár 3,15 kötvény USD	-2,95%
10%	MOL magyar olajvállalati részvény	-4,91%
Összesen:		-0,8%

ÚJ PORTFÓLIÓ



**-1,9%**

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



→ **10 215 490 Ft**  
 → **HAI THANH LE PHUONG (28)**  
 vezető elemző, Concorde Értékpapír Zrt.

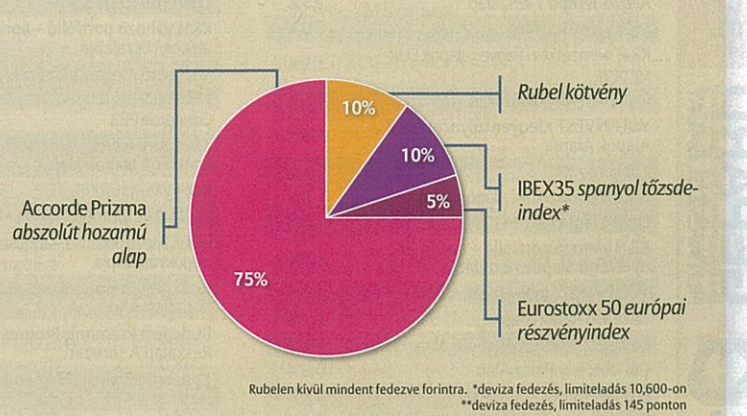
Február elején a piacok lefelé vették az irányt, és rég nem látott volatilitás volt jellemző a világ tőzsdéin. Azóta megnyugodni látszanak a kedélyek, azonban az elmúlt napok volatilitása némileg óvatosságra int. Az amerikai piacok ugyan valamelyest visszatartottak, ugyanakkor az európaiakat ezt csak kismértékben követték le. Emiatt továbbra is az **európai piacokat preferálom** az amerikaiakkal szemben, így csupán a súlyokon változtattam, a konkrét befektetési célpontokon nem. Portfóliómban maradt az európai bankindex. Véleményem szerint az erős kontinentális makrogazdasági adatok és a nem „elszálló” – túlzott, de fokozatos – hozamemelkedés segít a banki működési környezetnek, különösen kontinensünk bankjainak esetében.

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
10%	Rubel kötvény	+1,0%
15%	IBEX35 spanyol tőzsdeindex	-7,2%
5%	Eurostoxx európai bankrészvény index**	-6,2%
70%	Accorde Prizma abszolút hozamú alap	-0,9%
Összesen:		-1,9%

Rubelen kívül mindent fedezve forintra.  
 \*deviza fedezés, limiteladás 11,000.-en  
 \*\*deviza fedezés

ÚJ PORTFÓLIÓ



Rubelen kívül mindent fedezve forintra. \*deviza fedezés, limiteladás 10,600.-on  
 \*\*deviza fedezés, limiteladás 145 ponton