

Befektetési verseny

Baljós árnyak

Bár az új Star Wars film lendületet adhat a Disney-részvényeknek, még karácsony előtt jöhet az általános korrekció.

Túljutottunk a félidőn, és eddig minden befektetőnk nyereséggel forgatta az idén március óta egy évre rábízott tőkét. Az átlag: 7 hónap alatt 500 ezres profit. A legsikeresebb már 1,2 milliós pluszban jár – ekközben egy 10 milliós forintos lekötött betét alig több mint 29 ezer(!) forintot hozott birtokosának.

Krisisálló kriptovaluta

Az elmúlt hónap a merész tippéké volt, a gondos válogatás meghozta gyümölcsét. Kovács László, az Union biztosító alapkezelőjének vezetője az elmúlt egy év sztárjának számító digitális fizetőeszközzel, a Bitcoinnal keresett 7,5 százalékot. A „kriptovaluta” árfolyama nagyot esett, amikor a kínai kormány megszellőztette a nemzetek fölött álló virtuális pénz betiltását. Ugyanis Kínában, ahol nagyon népszerűek a szerencsejátékok, sokan spekulálnak a Bitcoinnal. Így olcsón lehetett vásárolni. Aztán gyors emelkedéssel eddigi legmagasabb árfolyamát érte el, amint úgy tűnt, Kína mégis engedélyezi a Bitcoin-tőzsdék működését. Ráadásul az Amazon.com webáruház-óriás is fölveheti azt az elfogadott fizetőeszközök közé. Az év hátralévő részében továbbra

is emelkedés várható a tőzsdéken. A részvénypiacok tovább szárnyalnak, a legfontosabb tőzsdeindexek csúcsban vagy csúcsközelben vannak – mutat rá a világszerte uralkodó optimizmusra Borbély Miklós, a Diófa Alapkezelő befektetési igazgatója.

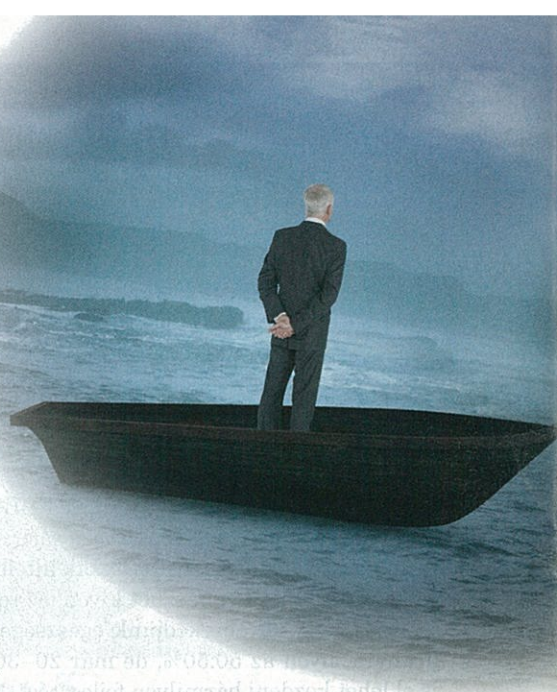
Csillagok háborúja

Különösen jó befektetési célpontokat találni a tengerentúlon: a Disney szórakoztató- és médiaóriás (Szántó András tippje) a Star Wars fantasztikus film újabb epizódjának bemutatójával kerülhet a befektetők célkeresztjébe. De jó teljesítményt lehet várni általánosságban a technológiai szektortól is (Borbély Miklós). Továbbá a dollár is erősödhet – legalábbis a néha már szétesőnek tűnő Európai Unió közös valutájához képest. Európában a német ThyssenKrupp konzern papírjai értékelődhetnek fel. Ugyanis az indiai Tata Steel céggel létrehozandó közös vállalat Európa második legnagyobb acélipari társasága lesz 400–600 millió eurós szinergiával. Továbbra is jól jövedelmezhetnek a magas kamatozású vállalati kötvények, ezek közé most egy francia kiskereskedelmi hálózat adósság papírjai is bekerültek (Széplaki Julianna, SPB). A budapesti tőzsdéről a MOL

olajvállalat részvényei kecsegtetnek a legtöbb profittal. A nyersanyagok közül pedig a biztonságos arany, a most éppen dráguló olaj és a villanyautók akkumulátoraihoz nélkülözhetetlen lítium viheti a primet.

Csak csínján...

Nem árt ugyanakkor az óvatosság. „Védekező álláspontra helyezkedtünk” – indokolja a portfólió átrendezését Kovács László. Ha van esély idén egy korrekcióra, akkor az a várakozásai szerint a december eleji „mikulás rali” előtt, a következő egy hónapban fog bekövetkezni. „Szépek a makrogazdasági mutatók, szépek az ideai hozamok, szépek a vállalati eredmények. A monetáris politika továbbra is támogató Európában és Japánban, és az USA-ban csak lassú a szigorítás. Szóval minden szép. Túl szép, hogy igaz legyen. Mindenképp megérett már a piac egy kisebb korrekcióra” – így indokolja a befektetést a biztonságos aranyba és a New York-i tőzsde fokozódó árfolyam-ingadozására spekuláló pozíciót.



KOCKÁZATOS

100%

KÜLFÖLDI

85%

KILÁTÁSOK

11 208 134 Ft

SZÁNTÓ ANDRÁS (43)

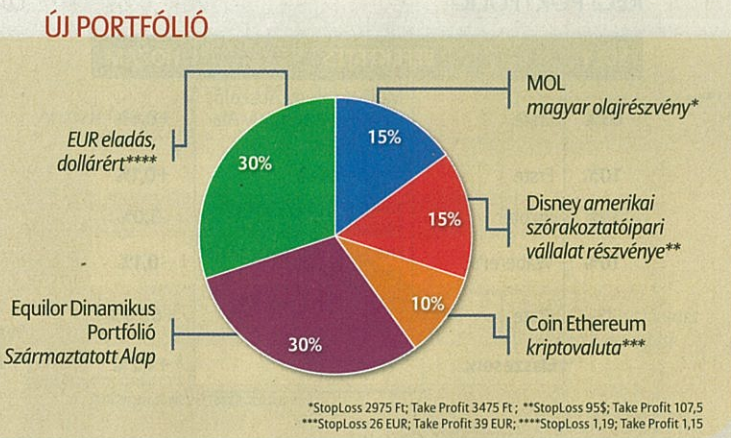
lakossági üzletág igazgató, Equilor Befektetési Zrt.

A pénz- és tőkepiacokon továbbra is kedvezőek a kilátások, de egyre nagyobb az esélye egy korrekciónak. A következő hónap egyik tőzsdei favoritja a magyar MOL olajcég lehet. A részvény árfolyama október elején kitört, és a horvát INA-részesedés eladásával kapcsolatos spekulációk is fölfelé hajthatják a kurzust. Az amerikai Disney szórakoztatóipari óriás tőzsdei árfolyama a korábbi lokális mélypont közelében van. Innen mozdíthatja fölfelé a még idén a mozikba kerülő Star Wars sci-fi film újabb epizódja. A kriptodevizák is folyamatosan izgalomban tartják a befektetők széles rétegét. Ezért a tőzsdére újonnan bevezetett Ethereum árfolyamát követő befektetési alap (ETF) szintén elég izgalmasnak ígérkezik.

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFECTETÉS	HOZAM
10%	CIG Pannónia magyar biztosító részvénye*	+11,0%
10%	Delta Airlines amerikai légitársaság részvénye**	+12,9%
20%	UCO Oil 2X az olaj áremelkedésére duplán spekuláló alap***	+4,7%
30%	EUR eladás, forintért****	+0,5%
30%	Equilor Dinamikus Portfólió Származtatott Alap	-1,6%
Összesen:		+3,0%

*eladás: 285 Ft; **StopLoss 45,9\$; Take Profit 53,85\$; ***StopLoss 15,40; Take Profit 21,25USD ****StopLoss 313,55 Take Profit 304,25



10 626 881 Ft

BORBÉLY MIKLÓS (42) befektetési igazgató, Diófa Alapkezelő

A részvénypiacokon tovább tarthat az árfolyamok emelkedése. A Nasdaq amerikai tőzsdeindex szárnyalhat, a hagyományos év végi „árfolyamralira” spekulálunk a technológiai részvények esetében. A vezető német ipari konzern, a ThyssenKrupp megállapodott az indiai Tata Steel társasággal, és Európa második legnagyobb acélgyártóját hozzák létre. A közös vállalat sok szinergiát rejt: évente 400–600 millió dollár lehet a megtakarítás. Ez pedig a két cégnél összesen 4 ezer állás megszüntetését teszi lehetővé (ami a teljes állomány 8%-a). A villanyautók akkumulátorához nélkülözhetetlen lítium és az elektromos járművek piaca is erősödhet. A Tesla autógyár 2018-ra már félmillió e-gépkocsit gyártana, és Kínában a becslések szerint 2020-ban már 5 millió elektromos autó furikázhat.

KOCKÁZATOS

100%

KÜLFÖLDI

50%

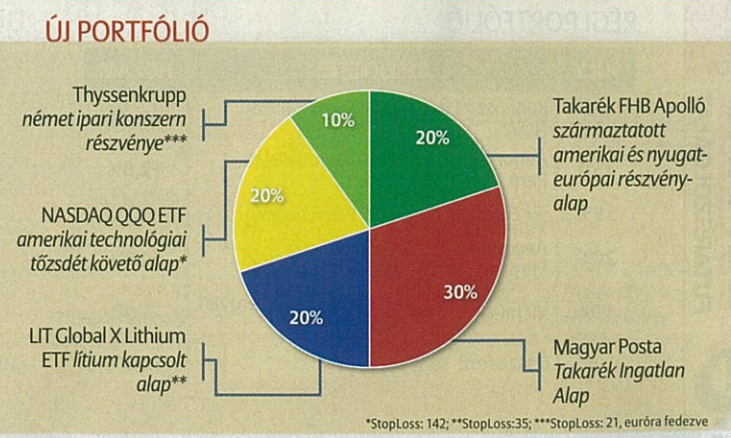
KILÁTÁSOK

-0,1%

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFECTETÉS	HOZAM
25%	Takarék FHB Apolló származtatott amerikai és nyugat-európai részvényalap	+2,8%
25%	Magyar Posta TakaréK Ingatlan Alap	+0,2%
20%	Lyxor Eastern Europe közép-európai részvényalap***	-1,8%
20%	Richter magyar gyógyszergyári részvény	-1,9%
10%	Global X Lithium nyersanyagkapcsolt részvényalap**	-0,9%
Összesen:		+0,1%

*StopLoss: 6600 Ft; **StopLoss: 37,5 dollár, devizafedezéssel; ***StopLoss: 21,8 euró, devizafedezéssel



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 százalékáért, külföldi befektetési alapokat 1–5 százalékáért, magyar befektetési alapokat 0–2500 forintos egyszeri díj ellenében lehet vásárolni a bankfiókban, 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.

GEPARD FUTÁRSZOLGÁLAT
 +36 20 399-9970
 WWW.GEPARTEAM.HU

+1,2%

KOCKÁZATOS → **10 588 832 Ft**
MIRÓ JÓZSEF (49) vezető elemző, Erste Befektetési Zrt.

100% KÜLFÖLDI
 65% KILÁTÁSOK

Továbbra is hiszek a hosszú távú emelkedésben, de egyre valószínűbbnek látom a korrekciót is. Ez pedig akár november közepéig bekövetkezhet.

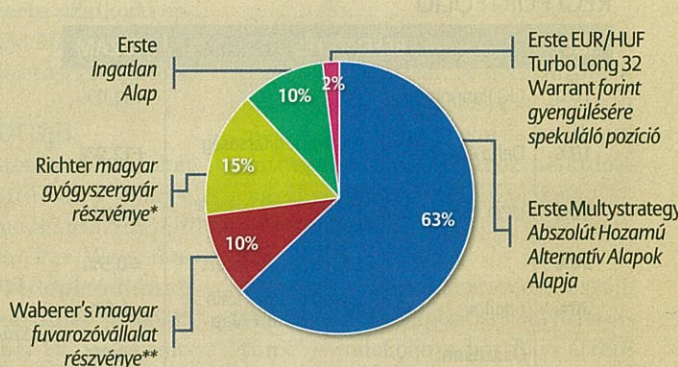
Forintgyengülést várunk az euró ellenében, ezért a német DAX tőzsdeindex melletti spekulációt kicseréltük az euró erősödésére való voksra. A Magyar Nemzeti Bank ugyanis tovább lazíthat (az egynapos jegybanki betétek kamata mínusz 15-ről mínusz 25 bázispontra csökkenhet), miközben az Európai Központi Bank szigorítani készül. Mindez akkor is a forint gyengülésének irányába mutat, ha jelentős a folyófizetési többletünk. A Richtert továbbra is szeretjük. A hónap során megemeltük a célárunkat 7450 forintra – a korábbi 6970-ről. A Waberer's pedig sektortársaihoz képest még mindig olcsó.

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
63%	Erste Multystrategy Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja	+0,6%
10%	Erste Ingatlan Alap	+0,1%
15%	Richter magyar gyógyszergyár részvénye*	-3,0%
10%	Waberer's magyar fuvarozóvállalat részvénye**	-0,1%
2%	Erste DAX Turbo Long 83 Warrant	+65,5%
Összesen:		+1,2%

*StopLoss: 6398 Ft, **StopLoss: 4570 Ft

ÚJ PORTFÓLIÓ



*StopLoss: 6499 Ft; **StopLoss: 4570 Ft

+1,2%

KOCKÁZATOS → **10 230 530 Ft**
HAI THANH LE PHUONG (28) vezető elemző, Concorde Értékpapír Zrt.

100% KÜLFÖLDI
 100% KILÁTÁSOK

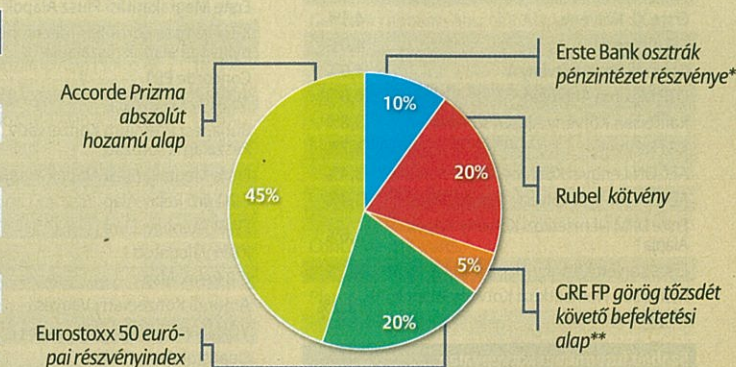
A portfólió összetételén nem változtattunk. Továbbra is relatíve olcsó árazáson forognak az európai papírok, így elsősorban ottani a kitétségek. A vállalati profitjelentési szezon hozhat izgalmakat, bár véleményem szerint inkább **pozitív meglepetések várhatók**. A katalán népszavazás nem okozott eddig nagyobb turbulenciát a piacokon. Ha mégis piaci esést indukálna a spanyol piacokon a katalán kiválás esélye, ezt inkább részvénypozíciók növelésére használnám. Véleményem szerint a tényleges kiválásnak jelenleg kicsi a valószínűsége. Az európai bankpiac jó befektetési célpont: a bécsi központú Erste Bank mind a közép-európai, mind a nyugat-európai gazdasági növekedésből profitálhat.

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
10%	Erste Bank osztrák pénzügyi részvénye*	+2,3%
20%	Rubel kötvény	+1,3%
5%	GRE FP görög tőzsdét követő befektetési alap***	-1,6%
20%	Eurostoxx 50 európai részvényindex	+2,5%
45%	Accorde Prizma abszolút hozamú alap	+0,6%
Összesen:		+1,2%

*fedezve, limit eladás 38 eurón
 **stop szint 0.9 EUR, EUR-fedezéssel, limit eladás 1.22-n

ÚJ PORTFÓLIÓ



*fedezve, limit eladás 38 eurón
 **stop szint 0.9 EUR, EUR-fedezéssel, limit eladás 1.22-n

+36 20 399-9970
 www.GEPARDTEAM.hu

GEPARD
 FUTÁRSZOLGÁLAT

→ **10 466 070 Ft**
 → **SZÉPLAKI JULIANNA (47)** private banking igazgató, SPB Befektetési Zrt.

A tőzsdék szárnyalása ellenére továbbra is marad a kötvény-túlsúlyos portfólió. Ugyanis a vállalati kötvények esetében további jó teljesítményt várunk. Új elemként bekerült a portfólióba a francia kiskereskedelmi lánc, a Casino Guichard Perrach alárendelt örökjáradék eurós kötvénye, továbbá a Teva izraeli gyógyszer cég dollárban denominált, 2026-os lejáratú kötvénye is. A **papír** árfolyamában volt egy jelentős visszaesés, ezzel elérte a mindenkor minimumát, **innen már az emelkedését várjuk**. A RaiffeisenLandesbank kötvény továbbra is vonzó befektetési célpont maradt a magas, 5,875%-os kamatozása miatt. A Richter részvény pedig a többi hazai blue chiphez képest eddig lemaradt volt.

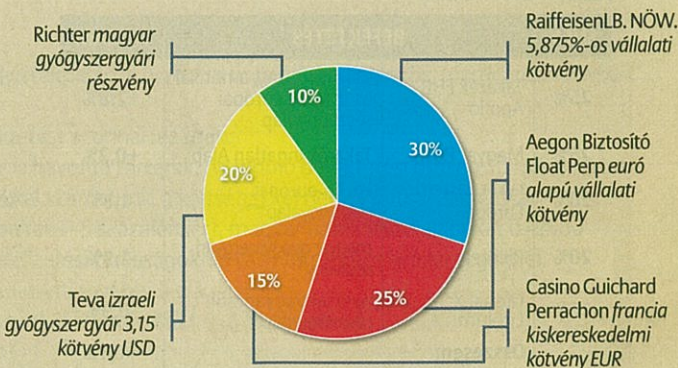
+0,9%

KOCKÁZATOS
 100% KÜLFÖLDI
 90% KILÁTÁSOK

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
30%	Raiffeisen LB. NÖW. 5,875%-os vállalati kötvény	+0,8%
25%	Aegon Float Perp euró alapú vállalati kötvény	+2,0%
15%	Air France-KLM 6,25 Perp kötvény	+1,1%
20%	Aegon Float Perp dollár alapú vállalati kötvény	+1,5%
10%	Richter magyar gyógyszergyári részvény	-3,0%
Összesen:		+0,9%

ÚJ PORTFÓLIÓ



*StopLoss: 148 euró. Profitrealizálás: 50% 171, 50% 183 euró

→ **10 076 288 Ft**
 → **KOVÁCS LÁSZLÓ (42)** befektetési igazgató, Union Vienna Insurance Group

Ahogy a portfólió jelentős arany- és államkötvény-befektetésein is látszik, védekező álláspontra helyezkedtünk. Új elemként a New York-i tőzsdei árfolyamkilengések növekedésére fogadó – és az olajár emelkedését duplán meglóvágó – befektetési alapot választottunk. Hiszen a **kurd függetlenségi törekvések** által okozott közel-keleti feszültség miatt drágulhat a „fekete arany”. Ha van esély idén egy korrekcióra, akkor az a várakozásaink szerint a „mikulás rali” előtt, a következő egy hónapban fog bekövetkezni. Szépek a makrogazdasági mutatók, szépek az ideai hozamok és a vállalati eredmények, a monetáris politika továbbra is támogató. Mindez pedig túl szép ahhoz, hogy igaz legyen.

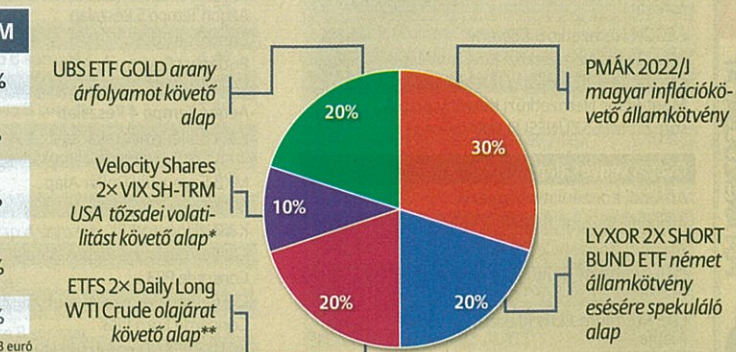
+1,7%

KOCKÁZATOS
 70% KÜLFÖLDI
 70% KILÁTÁSOK

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFEKTETÉS	HOZAM
30%	PMÁK 2022/I magyar inflációkövető államkötvény	+0,3%
20%	LYXOR 2X SHORT BUND ETF német államkötvény esésére spekuláló alap	-1,2%
20%	DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED arany befektetési alap	-2,0%
30%	BITCOIN TRACKER ONE EUR a Bitcoin árfolyamát követő alap*	+7,5%
Összesen:		+1,7%

ÚJ PORTFÓLIÓ



*célár: 50% 12,2; 50% 15,3
 **célár: 50% 40; 50% 44,2 stop loss: 33,65