

Befektetési verseny

Magyar gyógyír

A tőzsdék világszerte megtorpantak, befektetőink tippjei közül ugyanakkor több is jókora nyereséget hozott. Most a magyar Richter gyógyszergyár profitálhat a rubel és a dollár erősödéséből. Remekelhet az angol font. Kövessék bankárainkat kicsiben is!

Valóban „enyhe gomolyfelhő-képződés” volt jellemző a nyári hónapokra a világ pénz- és tőkepiacain, ahogyan azt júniusban jósolta Kovács László (Union Vienna Insurance Group). Július utolsó napjaiban megtorpant a világ tőzsdéinek bő egy éve tapasztalható, újabb erősödése, New Yorktól Frankfurtig esésbe fordultak a részvényárfolyamok, ugyanis a nagy befektetési és nyugdíjalapok szembesültek vele: az értékpapírok talán már túlságosan drágák, legalábbis a gazdasági növekedés üteméhez képest. **Jó kockázatsökkentőnek bizonyult az arany** árfolyamváltozását követő befektetési alap (+1,2%), a biztos menedéknek számító nemesfém drágulását a tőzsdéi korrekció mellett egyébként az észak-koreai (atom)haborús fenyegetés is támogatta. Az unciánként (31,2 gramm) 1290 dolláros kurzus ide csúcs.

Tompított az arany

Az általános „bikapiac” végével a gondos szelekció lett a siker záloga:

Szabályok

Befektetés: bármilyen, bárki számára elérhető hazai vagy külföldi értékpapírba (vállalati vagy államkötvénybe, tőzsdéi 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 bankfiókban, befektetési társaságoknál vagy internetes brókercégeknél.

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

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

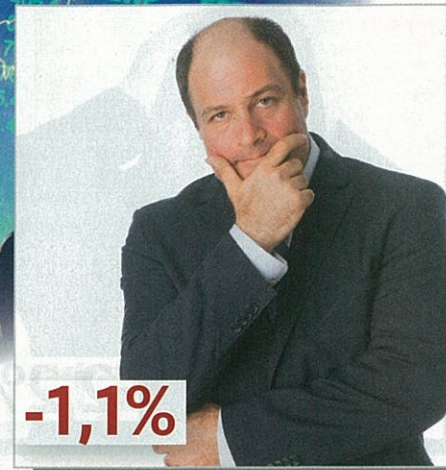
A Befektetési Versenyben említett portfóliók és elemeik nem minősülnek befektetési ajánlásnak.

a saját korábbi értékelési szintjeinél olcsóbb amerikai biotechnológiai iparág (+5,3%), a nyereség alapon amerikai szektortársainál alacsonyabb árazású európai bankszektort (+2,6%) mind hozzájárult az összességében 1,5 százalékos nyereségéhez. Szintén jól ment a MOL magyar olajvállalatnak is: a vártnál jobb második negyedéves eredmény adatait a költségek alacsonyan tartásának köszönhetette. Több bankárunk befektetéseiben elért hozamát csökkentette ugyanakkor a dollár gyengülése. Amely a forinthez képest 5,5 százalékkal 260 forint alá gyengült, ahogy egyre valószínűbb a dollárkamatok emelése. Érdemes fedezni a kockázatot, például határidős dolláreladással.

Szorongásgátló szer

A következő hónapok szintén a megfelelő befektetések óvatos válogatásával telnek. Az egyik legígéretesebbnek egy magyar részvény, a Richter gyógyszergyár értékpapírja tűnik, amely Borbély Mikós (Diófa Alapkezelő), Miró József (Erste)

és Széplaki Julianna (SPB) portfóliójában is helyet kapott. A Budapesti Értéktőzsde egyébként is jól teljesít: a nyári hónapokban újabb csúcsra emelkedett, az OTP Bank papírjai 10 éve nem látott magasságba, 10 ezer forintig drágultak. Mindeközben a Richter részvényei több mint 10 százalékot estek, a befektetők közül sokan megijedtek a dollár és a rubel gyengülésétől. A Richternek ugyanis hagyományosan magas bevétele származik Oroszországból, a rubel most az újabb gazdasági szankciók miatt érkevesebbet. Az amerikai piacon pedig a Cariprazine szorongásgátlótól várnak sokat, ennek forint értékét csökkentheti a már korábban említett dollárgyengülés. A valutaárfolyamok ugyanakkor már ismét erősödnek, a Richter bevételei pedig nőnek, amit a tőzsdéi árfolyam is követhet. A devizák közül egyébként az angol font erősödhet a legjobban: Szántó András (Equilor) szerint a Brexit-ijedtség miatt az elmúlt hónapokban tapasztalt leértékelődés már túlzott.



-1,1%

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



10 452 479 Ft

SZÁNTÓ ANDRÁS (43)

lakossági üzletág igazgató, Equilor Befektetési Zrt.

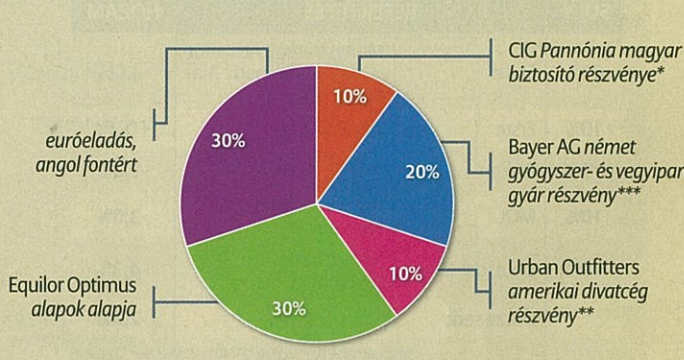
A CIG Pannónia hazai biztosító bár nyereséges vállalat volt, a nagy intézményi befektetők érdeklődését csak mostanában keltette fel. Vásárlásaik felhajthatják az árfolyamot. Az amerikai Urban Outfitters divatcég árfolyama rengeteget esett, amint az Amazon webáruház a Whole Foods felvásárlásával kilépett a „fizikai” piacra. A bivalyerős versenytárs megjelenésével a befektetők pánikszerűen adták el a részvényeket, ám a cég eredményei jók, termékei divatosak. A Bayer AG részvényei a szektortársakhoz képest olcsók. Az angol font a Brexit miatt sokat gyengült, ám ez a pesszimizmus már túlzónak tűnhet. A kurzus ellenálláshoz érkezett, és várakozásom szerint korrigálni fog.

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
10%	AMD amerikai mikrochip gyártó részvénye*	+9,5%
20%	SLV ETF ezüst árfolyamát követő befektetési alap**	-4,0%
10%	USO ETF amerikai kőolaj árfolyamát követő befektetési alap	5,9%
30%	Equilor Optimus alapok alapja	-2,0%
30%	angol font vétel, forint ellenében****	-4,0%
Összesen:		-1,1%

*eladás: 12,45 usd; **eladás: 16,45 usd; ***eladás: 10,25 usd; ****eladás: 364 Ft

ÚJ PORTFÓLIÓ



*eladás: 375 Ft; **eladás: 21 usd; ***eladás: 116 euró; ****eladás: 0,876 angol font

10 321 656 Ft

SZÉPLAKI JULIANNA (47)

private banking igazgató, SPB Befektetési Zrt.

A kötvénypiacon az EKB érdemi kommunikációja nélkül is az európai hozamok emelkedését tapasztalhattuk, amely meglátásunk szerint kedvezhet a változó kamatozású (ún. Floating) kötvényeknek. Így a nyári uborkaszézon befejeztével ismét a változó kamatozású eurós kötvények emelkedésére számíthatunk. Az Amazon részvénynek sikerült a gyorsjelentése előtt új, mindenkor csúcsra emelkednie, így a célárfolyam (1065 dollár) elérése miatt értékesítettem, realizálva a nyereséget. Helyére a Richter részvényt tettem be a portfólióba, mivel itt a kedvező gyorsjelentés ellenére volt egy közel 10%-os visszaesés, ezzel pedig egy technikailag fontos támaszszintjére esett vissza a részvény árfolyama.

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK

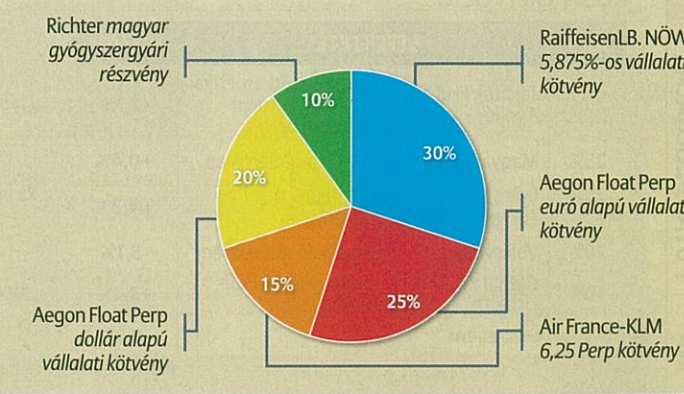


+0,9%

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
30%	RaiffeisenLB. NÖW. 5,875%-os vállalati kötvény	-0,3%
25%	Groupama 6,375 Perp kötvény	+4,6%
15%	Air France-KLM 6,25 Perp kötvény	+0,5%
20%	Aegon Float Perp dollár alapú vállalati kötvény	-3,5%
10%	Amazon amerikai internet-áruház részvénye	+4,2%
Összesen:		+0,9%

ÚJ PORTFÓLIÓ



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

10 315 963 Ft

MIRÓ JÓZSEF (49) vezető elemző, Erste Befektetési Zrt.

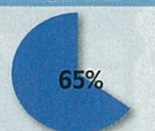
A Richter gyógyszergyár továbbra is kedvenc. A menedzsment megemelte a profitkilitást, mégis esett az árfolyam a rubel gyengesége miatt. Szerintem a rubel hamarosan „magához térhet”, így újra fókuszba kerülhet a részvény. Továbbra is 15 százalékos súllyal szerepeltetjük a portfólióinkban.

A nemrég tőzsdére került **Waberer's fuvarozó vállalat** szerintünk sokkal többet ér, mint amit a piac most fizet érte. A szektortársak árazása sokkal magasabb, miközben a Waberer's az új lengyel szerzeményével, a LINK integrációjával és a szingapuri kiaknázásával jelentős profitbővülést érhet el. A német tőzsdétől is felértékelődést várunk. A negyedéves vállalati eredmények jók lettek, és a kilátások is optimizmusra adnak okot. Emelkedést várunk tőle, amit tőkeáttétellel játszunk meg.

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



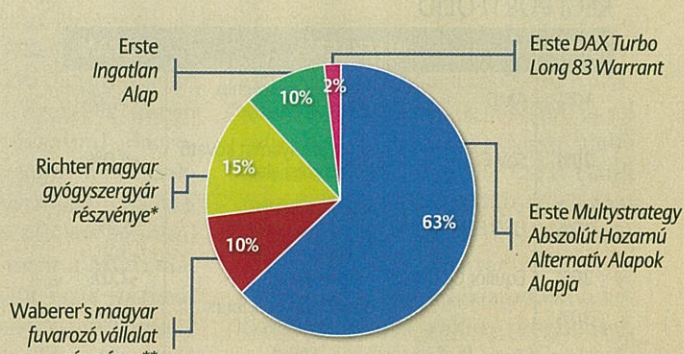
-2,2%

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
60%	Erste Multystrategy Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja	-1,0%
10%	Erste Ingatlan Alap	+0,3%
10%	Richter magyar gyógyszergyár részvénye*	-9,0%
10%	MOL magyar olajvállalati részvény**	-3,0%
10%	Deutsche Bank német bank részvénye***	-4,3%
	Összesen:	-2,2%

*stop loss: 6499 Ft, **stop loss: 21040 Ft, ***stop loss: 12,68 euró

ÚJ PORTFÓLIÓ



*stop loss: 6398 Ft, **stop loss: 4570 Ft

10 022 701 Ft

HAI THANH LE PHUONG (28) vezető elemző, Concorde Értékpapír Zrt.

Új elem a portfólióban az **orosz rubelben kibocsátott kötvény**. Az orosz nemzeti valuta forintban mérve sokat gyengült az elmúlt időszakban (míg áprilisban még egy rubelért 5,27 forintot kellett adni, augusztus elejére ötödével, 4,22-re mérséklődött a keresztárfolyam). A rubel gyengülésének elsődleges oka az olaj árfolyamának csökkenése volt, a hordónkénti 50 dollár feletti kurzus június második felére 42 dollárra esett. De jelentős súllyal esett a latba a Moszkvával szembeni szankciók szigorítása is. A kötvények viszonylag magas hozamot biztosítanak (a 10 éves orosz államkötvények hozama jelenleg 7,8%), miközben a rubel is erősödhet az elkövetkezendő időszakban. Az infláció csökken és jegybanki kamatcsökkentés is jöhet.

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



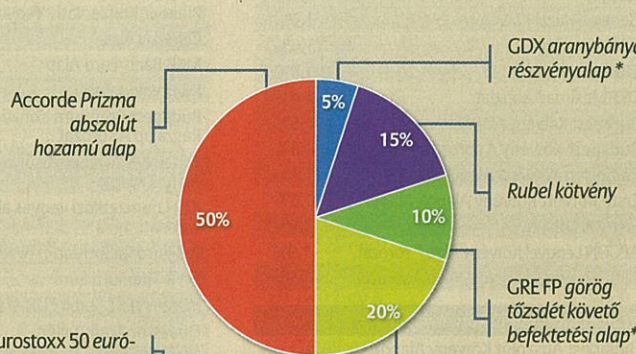
-1,2%

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
10%	GDx aranybánya részvényialap *	-7,0%
15%	Moneta cseh bankrészvény**	-4,0%
10%	GRE FP görög tőzsdét követő befektetési alap***	0,0%
10%	Eurostoxx 50 európai részvényindex	0,0%
55%	Accorde Prizma abszolút hozamú alap	0,0%
	Összesen:	-1,2%

*stop loss 21,5 usd/ limit eladás 24 usd
**automatikus eladás 86 czk árfolyamon, czk-ra fedezve

ÚJ PORTFÓLIÓ



*stop loss 22 usd/ limit eladás 24 usd
**stop szint 0.9 EUR, EUR fedezéssel, limit eladás 1.22-n

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



-0,2%

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



10 262 740 Ft
BORBÉLY MIKLÓS (42) befektetési igazgató, Diófa Alapkezelő

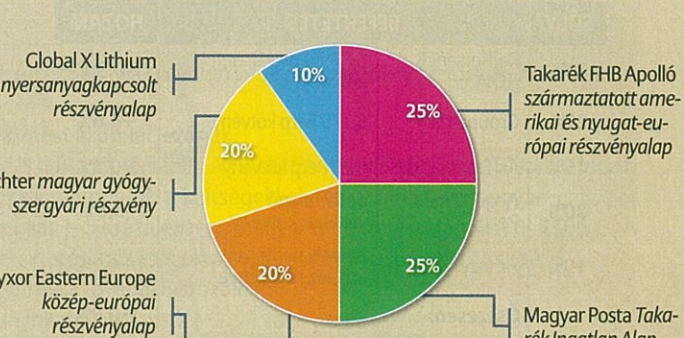
A forintnak az elmúlt időszakban a dollárral szembeni erősödése érezhetően erodálta az elmúlt két hónapban a forintban mért hozamainkat. A portfólió magját képező Apolló és Ingatlan Alapok súlyán nem változtattunk, továbbá a régióban tapasztalható jelentős növekedésnek köszönhetően megtartjuk a kelet-európai tőzsdén befektető Lyxor Eastern Europe alapot is. A Volkswagen-részvények a vételünket követően jelentős mértékben erősödtek, (+8%) azonban az újabb kartellbotrány következtében ezt az emelkedést teljes egészében vissza is korrigálták. Így a vállalattal és az ipárral szembeni felerősödött rövid távú bizonytalanság következtében megváltunk ettől a kitétségünk-től és helyére az elmúlt két hónapban kisebb korrekción átesett Richter Gedeon Nyrt. papírját vásároljuk.

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
25%	Takarék FHB Apolló származtatott amerikai és nyugat-európai részvényialap	-2,1%
25%	Magyar Posta Takarék Ingatlan Alap	+0,4%
20%	Lyxor Eastern Europe közép-európai részvényialap	+4,3%
20%	Volkswagen német autógyár részvény	-5,1%
10%	Global X Lithium nyersanyagkapcsolt részvényialap	+3,2%
	Összesen:	-0,2%

*stop loss: 127 euró

ÚJ PORTFÓLIÓ



9 750 482 Ft

KOVÁCS LÁSZLÓ (42) befektetési igazgató, Union Vienna Insurance Group

Mind a régióból érkező kedvező makrogazdasági adatok, mind az értékelt mutatók azt jelzik, hogy a **közép-európai régióban folytatódhat** a részvényi emelkedés. A portfólió többi elemét változatlanul hagytuk. Továbbra is hiszünk az európai bankrészvények emelkedésében, illetve a hozamkörnyezet fokozatos normalizálódásában (emelkedésében). Fedezékként pedig az arany és a PMÁK szolgál, ha negatívra fordulnak a dolgok. Nemzetközi viszonylatban az észak-koreai feszültség enyhülését tartjuk a valószínűbb forgatókönyvnek, nem pedig a konfliktus eszkalálódását. Ez pedig a jó amerikai és európai makroadatokkal együtt ismét teret enged a részvényi emelkedésnek.

KOCKÁZATOS



KÜLFÖLDI



KILÁTÁSOK



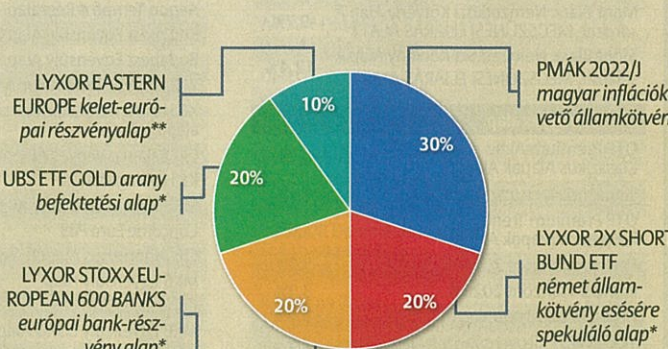
+1,5%

RÉGI PORTFÓLIÓ

SÚLY	BEFETETÉS	HOZAM
30%	PMÁK 2022/I magyar inflációkövető államkötvény	+0,6%
20%	LYXOR 2X SHORT BUND ETF német államkötvény esésére spekuláló alap*	-0,1%
20%	UBS ETF GOLD arany befektetési alap*	+1,2%
20%	LYXOR STOXX EUROPEAN 600 BANKS európai bankrészvényialap	+2,6%
10%	ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY biotechnológiai részvényialap**	+5,3%
	Összesen:	+1,5%

Dollár kitétség forintba visszafedezve. *stop loss: 20,85
**célár: 346 dollár, stop loss: 286,56 dollár

ÚJ PORTFÓLIÓ



*stop loss: 21,4 euró
**stop loss: 20,8 euró