



## Fejlett Piaci Részvénykosár

2016/4 – január 28.

**Ismerető:** részvénykosarunk összeállításánál arra törekszünk, hogy olyan fejlett piaci részvényekből álló portfóliót készítsünk, amely a részvénypiacokra jellemző magasabb kockázatot minimalizálja, emellett pedig a lehető legmagasabb hozamot érje el még a változékony piaci körülmények között is.

**Stratégia mérése:** az egy hetes árváltozás a belépési árfolyam teljesülésétől a célárfolyam elérésig tartó teljesítményt mutatja, kivéve:

- Belépési árfolyam nem teljesülése esetén 0% teljesítményként jelenik meg
- Célárfolyam nem teljesülése esetén a stratégia megjelenését követő szerdai záróárfolyamot vesszük figyelembe
- A Stop-Loss szint elérését, valamint a stratégia teljesülését külön is feltüntetjük

### A portfólió összeállításának háttere

- Az elmúlt héten az olajár alakulása volt az egyik meghatározó tényező, a részvénypiacok mozgása nagymértékben korrelált a fekete arany kursusával. A januárban látott erős volatilitás rövid távon fennmaradhat, amely a részvénystratégiák meghatározásánál is fokozott óvatosságra inthet.
- A legutóbbi stratégiák közül csupán 2 belépés nem teljesült. A portfólióval elért eredmény +0,9% lett, mellyel sikerült felülteljesíteni az amerikai **S&P 500** (+0,7%) és **DJIA** (+0,7%) indexeket, azonban elmaradtunk az európai **Stoxx Europe 600** (+3,6%) irányadó indextől.
- A **Wizz Air** teljesítménye tovább javult, immár 2,7%-os hozamot értünk el vele. A stratégiai változatlan célárfolyam mellett továbbra is nyitott. Az árfolyam emelkedését a január 27-én közzétett kiemelkedő gyorsjelentés is támogathatja.
- Az elmúlt héten teljesült a **United Utilities** és az **adidas** belépése is. Mind a két részvényt eddig +0,9%-os eredményre tettünk szert. Az **Aegon** és az **Allianz** árfolyamai egyelőre nem érték el a belépési szinteket.

Aktuális kosár	Egy hetes árváltozás	Új belépők	Kikerülők
Aegon	0,0%		
Allianz	0,0%		
adidas	▲ 0,9%		
United Utilities	▲ 0,9%		
Wizz Air	▲ 2,7%		

## Heti stratégiák

### Aegon

Spot : 5,09

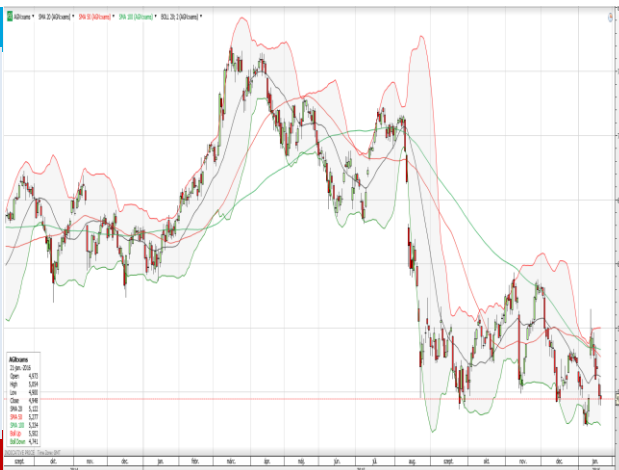
**Cégismertető:** A világ egyik vezető biztosítótársasága a holland gyökerű Aegon, melynek történelme egészen 1844-ig nyúlik vissza. A cég fő tevékenységi köre az élet- és nyugdíjbiztosítások szolgáltatása, valamint a vagyonkezelés. A társaság a világ 20 országában működik, az Egyesült Államokban Transamerica néven.

Kedvező lehetőséget látunk a holland biztosító részvényében. Tavaly a Szolvencia II-re való átállás tartotta nyomás alatt az árfolyamot, a cég programját pedig idén január 13-án fogadták el, mellyel nagy kő került le a cégről és kursusról egyaránt. Emellett az Aegon 400 millió eurós részvény visszavásárlási programot jelentett be, melynek felét március végéig tervezik lebonyolítani. Ez azt jelenti, hogy a napi átlagforgalom 3%-ra támaszt keresletet a cég. Emellett középtávú költségmegtakarítási tervet tettek közzé és megerősítették, hogy további 600 millió eurót juttathatnak vissza a részvénytulajdonosoknak. További plusz, hogy az idei évben a konszenzust meghaladó osztalékot fizethetnek ki.

Vétel: 4,78

Célár: 5,25

Stop-loss: 4,64



## Allianz

Spot : 146,10

**Cégismertető:** Négy alaptevékenysége a vagyon- és balesetbiztosítás, az élet- és egészségbiztosítás, a vagyonkezelés, valamint a banki szolgáltatás. Az Allianz a világ több, mint 70 országában nyújt biztosítási és pénzügyi szolgáltatásokat. Ügyfelei javára több, mint 765 milliárd euró vagyont kezelte a világon.

Növekedési potenciált látunk az Allianz papírjában, mely esetében vonzó a 4,7%-os osztalékhozam, valamint a DAX tagok közül az egyik legnagyobb egy részvényre jutó osztalékot fizetheti ki tavasszal. A befektetők számára jó hír, hogy a cég Achilles-sarkának tartott Pimco kötvényalapba 2013 áprilisa óta először áramlott be tőke, mely a nagymértékű tőke kivonás végét jelezheti a tengerentúlon. Az életbiztosítási ágazat javulására számítunk az idei évben, miközben a kockázatos eszközállomány leépítése javíthatja a tőkepozíciót. A Szolvencia II tervezet elfogadásával nagy teher kerülhet az Allianz vállálóra.

Vétel: 150,0

Célár: 165,0

Stop-loss: 147,0



## United Utilities

Spot : 935,70

**Cégismertető:** A United Utilities Nagy-Britannia északi részén működő közműszolgáltató. A vállalat elsősorban ivó- és szennyvíz kezelésre fókuszál, de a cég profilját képezi a villamosenergia szolgáltatás is. A társaság körülbelül 120 ezer kilométer víz és szennyvíz vezetékes hálózattal rendelkezik.

A növekedésorientált vállalatok mellett visszatérünk a brit közszolgáltatói szektorhoz, a defenzív papírok közül a United Utilities részvényével erősítjük kosarunkat. A szektor az elmúlt időszak terroreseményeit követően ismét felértékelődtek, a kockázatkerülő magatartással a magas osztalékhozamot biztosító cégek kerültek előtérbe. A United a brit riválisoknál erősebb pénzügyi pozícióval rendelkezik, miközben P/E alapú értékeltségi szintje átlag alatti. A közvetlen konkurensek közül egyedül neki pozitív szabad cash flow-ja. A jelenlegi árfolyamszintek mellett 4,0%-os osztalékhozamot biztosít a részvény.

Vétel: 935,0

Célár: 980,0

Stop-loss: 906,0



## Wizz Air

Spot : 1848

**Cégismertető:** A Wizz Air Közép-Kelet-Európa legnagyobb diszkont légitársasága, melynek bázisa Budapesten található. A társaság a tavaly februári tőzsdére lépést követően is növekvő pályát ír le, folyamatosan bővülő gépparkkal és célállomásokkal.

A diszkont légitársaságok közül továbbra is kedvencünk a Wizz Air. A légitársaság rendkívül erős negyedéves jelentést tett közzé január 27-én. A társaság az év végén is tovább tudta növelni utasforgalmát, miközben 1,1%-kal sikerült javítani a repülőgépek kihasználtságán. Az alacsony olajár kedvezett a társaságnak. Noha az olcsóbb jegyek miatt az egy utasra jutó bevétel kismértékben romlott, de összességében a főbb eredményssorokon növekedést könyvelhetett el a Wizz Air. A társaság a negyedéves eredmények tükrében 10 millió euróval emelte meg az éves nettó profitvárakozási sávját.

Vétel: 1800

Célár: 1920

Stop-loss: 1730



## adidas

Spot : 93,63

**Cégismertető:** Mára a világ második számú sportszergyártójává nőtte ki magát az 1924-ben alapított adidas. A névadó márka mellett jelenleg a 2006-ban felvásárolt Reebok és a golfeszközöket gyártó Taylormade tartozik a cégcsoporthoz.

Jelentős átalakulás előtt áll a német társaság, ugyanis 15 év után októbertől a Henkel vezérigazgatója váltja Herbert Hainer CEO-t. Meglátásunk szerint az adidas az idei évben kedvező eredményeket mutathat fel, melynek katalizátorai a növekvő fitness termékek és futócipő eladások az Egyesült Államokban és Kínában, a tengerentúli eladásokból származó kedvező devizahatás és a növekvő online eladások. Az idei évben várható további költségmegtakarítás segítségével tarthatóak lehetnek a tavalyi marzsok, miközben a nettó profit és árbevételek várakozásokat akár már a március 3-i gyorsjelentés előtt is felkorrigálhatja az adidas.

Vétel: 92,2

Célár: 100,0

Stop-loss: 88,90





Kövesse az Equilor híreit, ajánlásait a Facebookon is! Szeretne aktuális híreket, kommenteket, tippeket olvasni az Equilor szakértőitől vagy csak érdeklí, hol lehet szakértőnket legközelebb hallani? Ha igen, akkor csatlakozzon Ön is az Equilor Befektetési Zrt. rajongói táborához a Facebookon.



#### Equilor Befektetési Zrt.

H-1037 Budapest, Montevideo u. 2/C | Központ: (36 1) 430 3980 | Fax: (36 1) 430 3981 | [www.equilor.hu](http://www.equilor.hu) |

Jelen dokumentum sem önmagában, sem részben nem képez ajánlatot, vagy felhívást semmilyen pénzügyi eszköz jegyzésére, megvásárlására, eladására, tartására vagy kölcsönzésére, és sem maga a dokumentum, sem annak bármely tartalma nem tekinthető semmilyen szerződéskötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésként, ajánlati felhívásként. A dokumentum, vagy annak tartalmának ilyen felhasználásából, illetve azzal összefüggésben bármely más módon keletkező esetleges veszteségeikért sem az Equilor Zrt. sem munkavállalói felelősséget nem vállalnak. A dokumentumban foglalt információk, különböző forrásból származnak, és az Equilor Zrt. nem garantálja azok pontosságát, vagy teljességét. Ezen információk frissítése, vagy a jelen dokumentumban tárgyaltak alapján történő tanácsadás nem tartozik az Equilor Zrt. feladatai közé. Jelen hírlevélben foglalt tájékoztatás a dokumentum elkészítésében közreműködő személyek szubjektív megítélésén alapulhat. A dokumentumban megjelenő vélemények előzetes értesítés nélküli megváltoztatásának jogát fenntartjuk. A jelen dokumentumban foglalt tájékoztatásoknak nem célja és feladata bármiféle döntéshozatal megalapozása, beleértve, de nem kizárólag a befektetési döntéseket és kockázatkezelést. Az Equilor Zrt., munkavállalói és ügyfelei, illetve hozzátartozói a hírlevélben, tájékoztatóban szereplő pénzügyi eszközök és származtatott instrumentumok tekintetében pozíciókkal rendelkezhetnek, melyek a dokumentumban foglaltaktól függetlenül bármikor megváltozhatnak. A dokumentumban foglalt tájékoztatások tekintetében nem kerültek figyelembevételre az egyes, dokumentumhoz hozzáférő befektetők egyedi befektetési céljai, kockázatvállaló képessége, pénzügyi ismeretei, vagy amennyiben a hírlevél címzettje az Equilor Zrt. ügyfele vagy korábbi ügyfele az általa kitöltött ún. alkalmassági, ill. megfelelési tesz eredménye. Mielőtt bármilyen befektetési instrumentumban pozíciót vállal, feltétlenül győződjön meg, hogy megértette a piac működését és kockázatát, s az teljes mértékben megfelel saját – befektetési - céljainak és elvárásainak, kockázatvállaló képességének, üzleti, ill. pénzügyi eszközökre vonatkozó ismereteinek. A jelen dokumentumban foglalt információk nem helyettesítik a pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó, kibocsátó(k) által kiadott hivatalos tájékoztatókat, kezelési szabályzatokat, hirdetőanyagokat, ill. a befektetési ügyleteket bemutató ismertetőket, ezért a megalapozott befektetési döntés meghozatalához kiemelten fontos ezek áttanulmányozása, megértése, pontos ismerete.

Jelen hírlevél/dokumentum hirdetésnek, reklámnak minősül és nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, egyúttal nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.

A pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyletek során feltétlenül vegye figyelembe a tranzakciók adóvonzatát, a tranzakciókhoz kapcsolódó adózási kérdéseket. Adózási kérdésekkel kapcsolatban esetlegese a közölt információk kizárólag tájékoztatásnak minősülnek és nem tekinthetők adótanácsadásnak, a vonatkozó jogszabályok hivatalos értelmezésének.

Az EQUILOR nem vállal felelősséget az adózással kapcsolatos vonatkozó jogszabályi rendelkezések dokumentumban szereplőtől eltérő értelmezéséből, vagy a jogszabályi változásokból eredő jogkövetkezményekért. Az adójogszabályok értelmezése és azok alkalmazása kizárólag az adózó felelőssége. A tényleges, pontos adókötelezettség mértékére számos egyedi tényező lehet hatással, ezért ezt minden esetben egyedi vizsgálatnak, felmérésnek kell megelőznie.

Nemzetközi ügyletek esetén figyelembe kell venni az ügyletkötés helyén érvényes adójogszabályokat is, amelyek a magyar jogszabályoktól eltérő adókötelezettséget eredményezhetnek.

Tartós befektetési, ill. nyugdíj-előtakarékossági formák tekintetében ismerje meg a rendelkezésre álló fogyasztóvédelmi tájékoztatókat, és szükséges figyelembe venni a számla fenntartási költségeit is. A fentiekben foglalt információk ismerete nem mentesíti az adózót az alól, hogy az adótörvények mindenkor hatályos rendelkezéseiről elvárható módon maga is tájékozódjon, ill. szükség esetén adótanácsadó segítségét vegye igénybe.