

TOP SZTORIK 2022-BEN

Az év vége nem csak azért fontos, mert a befektetők számot vetnek az elmúlt évvel, és áttekintik befektetési/kereskedési stratégiájukat, hanem azért is, mert ki lehet alakítani a következő időszak optimális befektetési portfólióját is. Az MKB Bank ebben nyújt segítséget öt befektetési sztorival a részvények, és a devizapiac világából.

2022-es favoritjaink:

TOP 1 – Richter - a cariprazine sztori hozhat új lendületet 2022-ben

TOP 2 – Masterplast – a dinamikus növekedés jövőre is folytatódhat

TOP 3 – Biztosítsuk portfóliónkat!

TOP4 – Töltsük fel az akkumulátort

TOP 5 - Vegyünk most, a fizetés a holnap gondja...

TOP 1 – Richter - a cariprazine sztori hozhat új lendületet 2022-ben

Augusztus végén egy intenzív emelkedés után a Richter 9185 forintnál új csúcst ért el, ahonnan egy korrekció indult. Október elejére 8280 forintig esett az árfolyam, amely erős támaszt jelentett a gyógyszerpapírnak, és meg is érkezett a pozitív fordulat. November elejére 9000 forint fölé emelkedett az árfolyam, majd újból esni kezdett, és 12 kereskedési napon keresztül zuhant egyhuzamban a Richter. A 8280 forintos támasz ezúttal is megfogta az esést, és ismét emelkedés indult, de egyelőre nem tudott elindulni stabilan felfelé a kurzus. Augusztus vége óta a 8280-9000 forint közötti sávban mozog az árfolyam.

Hosszútávon emelkedő trendben mozog az árfolyam, így a sávon belül nagyobb a valószínűsége, hogy emelkedő irányba fordul. Első erős ellenállás a sáv tetejénél húzódik 9185 forint magasságában, amelynek áttörésével a 10000 forintos lélektani szintet vehetné célba az árfolyam.



Forrás: Bloomberg

A legfontosabb sztori a Richterrel kapcsolatban a Cariprazine, amely a vállalat legfontosabb készítménye (az Egyesült Államokban Vraylar néven forgalmazzák), és továbbra is nagy potenciált jelent a társaságnak a következő években, a gyógyszer

ugyanis a leggyorsabb értékesítésnövekedést felmutató orális antipszichotikum az Egyesült Államokban. Az FDA 2015-ben forgalomba hozatali engedélyt adott ki skizofrénia és bipoláris mánia kezelésére. Ráadásul 2019-ben bipoláris depresszió kezelésére is kiterjesztették a gyógyszert, amely további növekedési lehetőséget jelent.

Az AbbVie és a Richter az Egyesült Államokban tovább folytatja a Vraylar fejlesztését az antidepresszánssal együtt, kiegészítő kezelésként történő alkalmazásra a major depresszióban (MD) szenvedő, de önmagában az antidepresszáns kezelésre nem kielégítően reagáló felnőtt betegek számára.

Az idei első negyedéves gyorsjelentésben a Richter arról számolt be, hogy az USA-ban két III. fázisban lévő klinikai vizsgálat van folyamatban, melyek célja igazolni a Vraylar hatásosságát, biztonságosságát és tolerálhatóságát a major depresszió (Major Depressive Disorder, MDD) kiegészítő kezelésében.

Az Abbvie vezére idén januárban a korábbi 2,5-3 milliárd dollárról 4 milliárdra emelte meg a Vraylar csúcsértékesítésre vonatkozó előrejelzését (ez az érték az MDD indikációt még nem tartalmazza).

TOP 2 – Masterplast – a dinamikus növekedés jövőre is folytatódhat

Szeptember 9-én publikáltuk a Masterplastra vonatkozó legfrissebb célárfolyamunkat. A modellfrissítést az indokolta, hogy a társaság menedzsmentje publikálta az idei évre vonatkozó frissített eredményvárakozásait. A célárfolyamunkat a korábbi 4433 forintról 5167 forintra javítottuk.

A szeptember 7-én kiadott közleményében a Masterplast kiemelte, hogy a 2021. január 12-i befektetői találkozó alkalmával közzétett előrejelzéseit módosítja. A társaság árbevétele a korábbi 151 millió eurós várakozás helyett 190 millió euróra emelkedhet, míg az EBITDA esetében 16,9 millió euró helyett 22,2 millió euróra számít, nettó profit tekintetében pedig 10,1 millió euró helyett 15,1 millió eurót vár a menedzsment.

Az ambiciózus növekedési várakozások annak köszönhetőek, hogy a társaság 2021. évi fejlődését jelentősen támogatta az építőanyag piacon tapasztalható kiemelkedő keresletnövekedés, valamint a dinamikusan fejlődő egészségipari ágazat teljesítménye. A további évekre vonatkozó eredmény előrejelzéseinek felülvizsgálatát a Masterplast stratégiai tervének 2022. januári frissítését követően fogja közzétenni.

A Masterplast árbevétele a harmadik negyedévben 50,7 millió euró volt, amely 35%-kal magasabb a tavalyi bázishoz képest. Az árbevétel emelkedését meghaladóan nőtt a forgalom az alaptevékenységben. Az adózott eredmény 5 millió euró felett alakult Q3-ban, amely 92%-kal magasabb a bázisidőszaki nyereségnél. Az EBITDA 6,33 millió euró volt (12,5%-os EBITDA hányad), amely 50%-os bővülést jelent a bázishoz képest. A teljes 2021-es évre 22,2 millió eurós EBITDA-t vár a menedzsment, az év első kilenc hónapjában ennek 86 %-át már teljesítette a társaság.

Az év első felében tapasztalt dinamikus emelkedés után a Masterplast árfolyama júliusban sávozni kezdett 4150-4800 forint között, majd december közepén 4000 forint alá is leszúrt az árfolyam. Hosszútávon meredek emelkedő trendben mozog a kurzus, így a jelenleg

látható korrekciós/oldalazó időszak nem befolyásolja a hosszabbtávú pozitív technikai képet.



Forrás: Bloomberg

TOP 3 – BIZTOSÍTSUK PORTFÓLIÓNKAT!

Az elmúlt két év többé-kevésbé a koronavírus járvány körül forgott. Elementáris erővel csapott le a piacokra úgy, hogy már látszódott a baj (2019. decembere és 2020. februárja között), a piacok mégsem vették túlságosan komolyan. Csak akkor, amikor már kiderült, hogy Olaszország nem bírja a rohamot és az ország északi részén a kórházak gyakorlatilag háborús övezetökké kezdtek hasonlítani.

A koronavírus egy olyan esemény volt, amelynek eljövételét, hatását eléggé nehéz megtippelni. Aki azt mondja, hogy 2019. őszén látta előre a dolgot, az körülbelül nem mond igazat, de még azt is nagyon nehezen lehetett kiokoskodni, hogy a piacok vajon hogyan fognak reagálni. Azóta már tudjuk, 2020. tavaszán egy méretes esés érkezett, azóta pedig az őrült száguldás az egekbe.

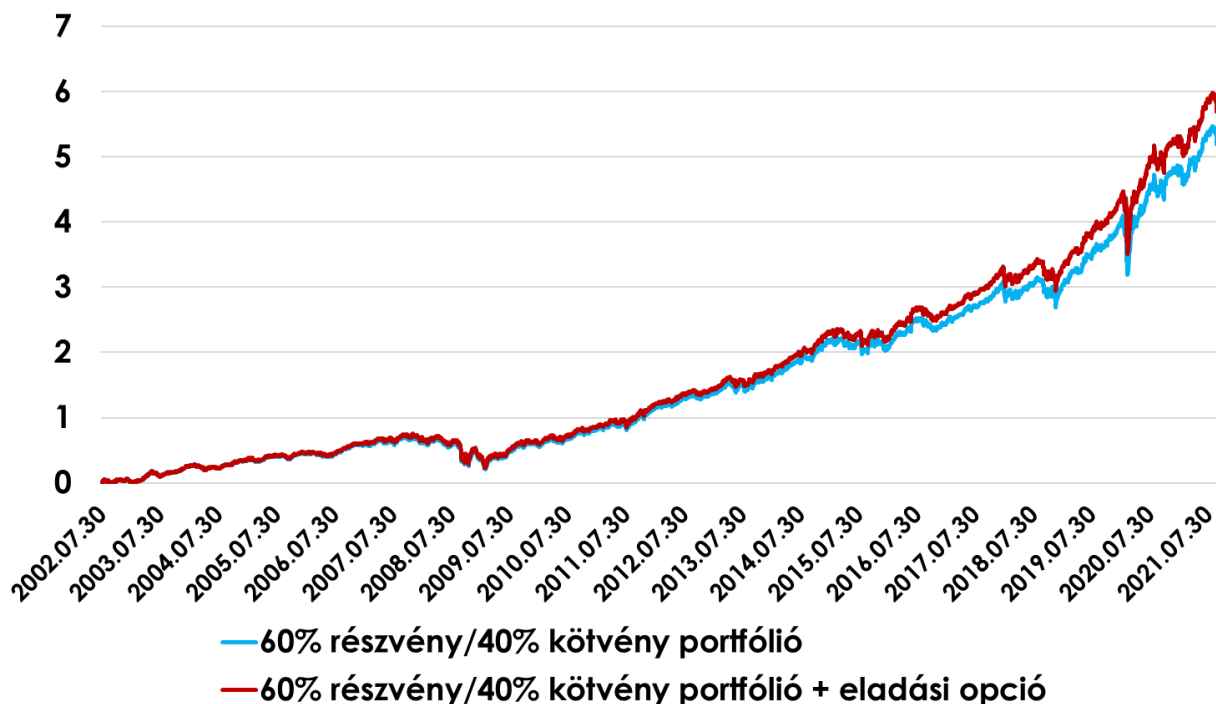
A koronavírus egy „tail risk” esemény volt, egy fekete hattyúnak teljes egészében nem, vagy nehezen nevezhető, hiszen a globalizációval együtt jár, hogy előbb vagy utóbb lesz egy világméretű járvány, mégis nehezen előre jelezhető. Az ilyen eseményekre ebből kifolyólag nehéz felkészülni, de nem lehetetlen.

Az ilyen kockázatok kivédésének gazdag irodalma van, mi most a put opciókat vesszük górcső alá. Bár az opciók esetében nehéz jó stratégiát alkalmazni, mert alapvetően az opciók túlárzottak. Sokszor, sok helyen olvasni, hogy az opciók azért sem jó termékek, mert 90%-uk értéktelenül jár le, és hosszú távon nem lehet velük a vagyont szaporítani, mert időértékük van (értsd: lejárnak). Ezek csak részben igazak, és az opcióknak alapvetően nem az a céljuk, hogy önmagukban nyereséget termeljenek. Alábbi példánkban nem is tudnak, hiszen itt biztosításról, a nem látható kockázat elleni biztosításról beszélünk.

Az alábbi ábrán egy átlagos portfólió látható, amely 60%-ban részvényt, 40%-ban kötvényt tartalmaz, azaz egy klasszikus 60/40 portfólió. A részvény részét az S&P500, a kötvény részét a 20 éves amerikai államkötvény alkotja. A kék diagram egy ilyen portfóliót,

míg a bordó egy ugyan ilyen portfóliót, de eladási (put) opcióval kombinálva mutat meg. Ebben a teoretikus esetben egy egy éves lejáratú, a kötéskor az S&P500 adott napi pontja alatt 20%-kal lévő eladási (put) opciót vettünk alapul, amelyet negyedévente újrakötöttünk, azaz nem várjuk meg az opció egy éves lejáratát.

Egy 60/40 portfólió és egy 60/40 portfólió eladási opcióval kombinálva teljesítménye



Az eladási (put) opcióval kombinált portfólió nem csak magasabb hozamot ért el az elmúlt kb. 19 évben, hanem mindezt alacsonyabb volatilitással is tette. Bár ezek kis eltéréseknek látszanak egy-egy adott időpontban, az idő során kumulálódnak. Az elmúlt évek piaci korrekciójában (2008., 2011. ősze, 2015. nyár, 2016. év eleje, 2018. év vége és 2020. tavasza) az esetek többségében az eladási (put) opcióval rendelkező portfólió sokkal kevesebbet esett vissza, vagy utána hamarabb érte el korábbi csúcsát.

Az üzenet egyértelmű, 10-12 éve szinte megállás nélküli bikapiacot láthatunk, így nem árt az óvatosság és a portfóliók védelme, melyet egyébként nem csak eladási opciókkal lehet kivitelezni.

(Az eladási (put) opció egy olyan pénzügyi termék, ahol az opció vevőjének lehetősége, de nem kötelezettsége van egy adott pénzügyi termék, például tőzsdeindex, egy részvény vagy éppen valamilyen nyersanyag egy meghatározott áron történő eladására. Azaz, ha van egy tőzsdeindex, amely 100 ponton áll, akkor a piacon lehet venni például olyan eladási opciót, amely arra ad lehetőséget, hogy ezt az indexet eladjuk majd 90-en. Ez az opció néhány egységbe fog kerülni, (kb. 1-2 egységbe) de ha az index 80-ig csökken, akkor nagyvonalakban az opció értéke 10 egység lesz).

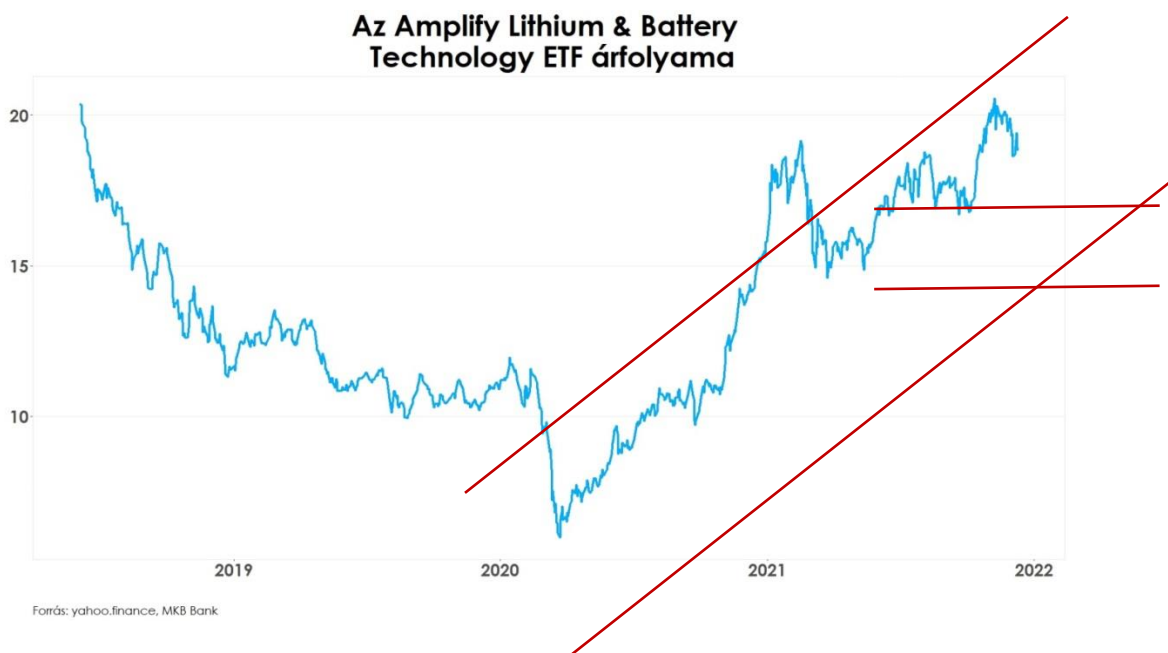
TOP 4 – TÖLTSÜK FEL AZ AKKUMULÁTOROKAT

A világban egyre több az elektromos eszköz, egyre nagyobb szeletet hasít ki magának az elektromos autózás, az utcákat járva egyre több háztetőn látható napelem és a közmű cégek is egyre több energiát állítanak elő megújuló forrásból. Csak sajnós a villamosenergia tárolása ma még nagyon gyerekcipőben jár, szinte lehetetlen nagy tételben, hatékonyan eltárolni, hogy azt majd később, például egy áramszünet esetén használjuk fel.

A világ, vezető akkumulátor cégei azonban gőzerővel dolgoznak ezen a problémán, hogy minél hatékonyabb tárolóeszkővel lássák el a felhasználókat, magánszemélyeket és vállalatokat egyaránt. Ha valaki ilyen céget szeretne kiválasztani, nincs könnyű dolga, hiszen ki tudná, hogy kik lesznek a befutók? Utólag majd minden világos és érthető lesz, de ma azt kell megtippelni, ki lesz az a pár szereplő, akiknek ténylegesen sikerül a nagy áttörés. Erre pedig a legjobb stratégia, ha portfólióban gondolkodunk. A BATT tickerű Amplify Lithium and Battery Technology ETF olyan cégekből áll, amelyek melyek jelentős bevételt termelnek a lítium akkumulátor technológia fejlesztéséből, gyártásából és felhasználásából, többek között az akkumulátor-tárolási megoldások terén; az akkumulátor-fémek és anyagok termelése terén és az elektromos járművekhez kapcsolódóan.

Azonban a jó és eladható sztori nem azt jelenti, hogy ne lenne kockázat. Az ETF „sajnos” nem egyenlő súlyozású, elég nagy súlyt képvisel benne a Tesla, valamint több, mint 30%-ban a Kínához köthető vállalatok. Ezek a cégek pedig magasabb volatilitással bírnak. Ugyanakkor ez az alszektor szinte megkerülhetetlen a jövőben.

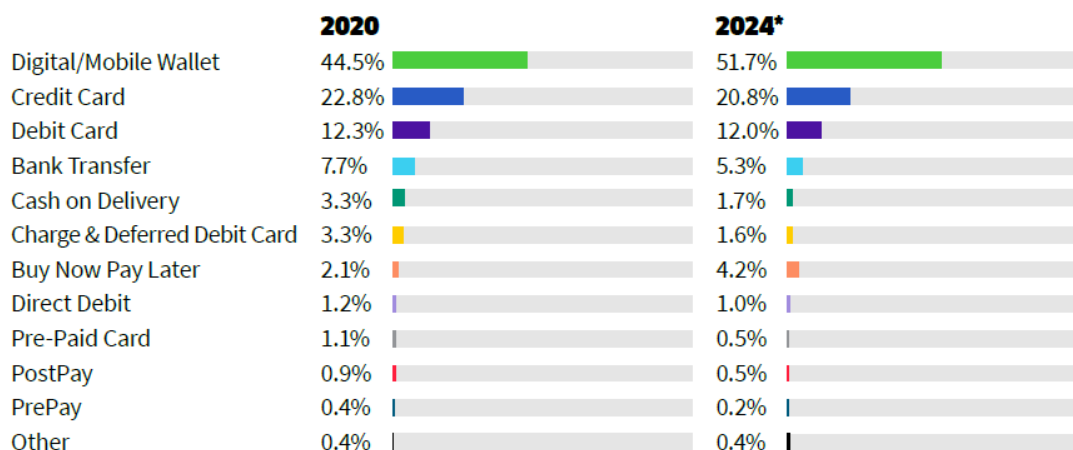
A BATT ETF mint látható, egy emelkedő csatornában van. A csatorna alja - amennyiben nem sérül - vételi pontot jelent, a teteje pedig ellenállást, kitörés esetén azt, hogy tovább emelkedhet az árfolyam. Fontos szinteket jelöl még a két vízszintes vonal is, 16,5 és 18 dollárnál. Ezek jó STOP-ként vagy beszállóként működhetnek, attól függően, hogy rendelkezünk-e már ilyen befektetéssel, vagy azt csak a jövőben akarjuk eszközölni.



TOP 5 - Vegyünk most, a fizetés a holnap gondja...

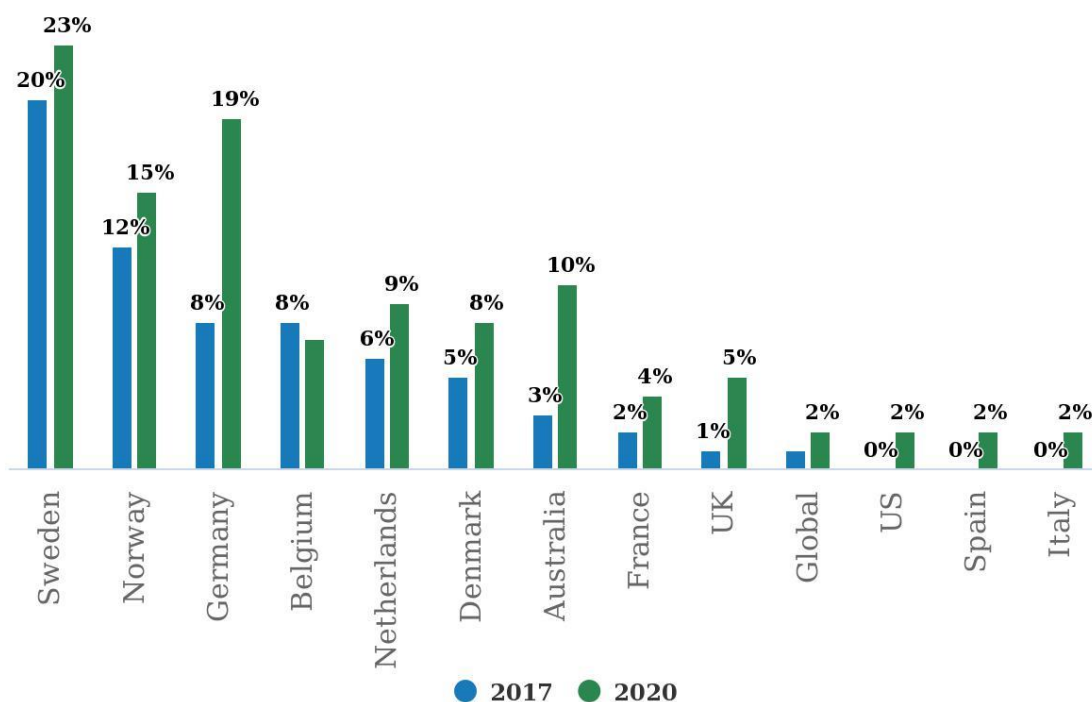
Az e-kereskedelem már a koronavírus megjelenése előtt komoly fejlődésen ment keresztül, azonban a vírushelyzet tovább gyorsította az online vásárlások előretörését. 2020. végére az interneten történő vásárlások mintegy fele valamilyen digitális fizetési megoldás használatával történt. Az [elemzői várakozások](#) szerint a legdinamikusabb bővülést a „Buy Now, Pay Later” (BNPL) módszernél láthatjuk majd az elkövetkező években.

Global e-com payment methods



Forrás: [Global Payments Report](#)

A BNPL fizetés lényege, ahogyan a neve is jelzi, hogy a vásárlás és a fizetés nem egyidőben történik. A hagyományos hitelekhez képest több előnnyel is rendelkezik. Először is nincsenek kamatok, külön díjakat pusztán késedelmes fizetés esetén számítanak fel. Igénybevétele gyors és egyszerű, mobilapplikációból intézhető, emellett olyan extra feature-ök is kapcsolhatók hozzá, mint például vásárlási kívánságlista összeállítása vagy kuponkereső. A BNPL, mint általában a digitális megoldások, a fiatalabb generációk között bír nagyobb népszerűséggel. Miközben az [Egyesült Királyságban](#) a hitelkártyatulajdonosok csupán 23%-a tartozik a 18-34 év közötti korcsoportba, addig a BNPL-t használók 36%-át adják. A [Morgan Stanley elemzői szerint](#) az elkövetkező években bekövetkező fogyasztás-növekedés az X és az Y generáció tagjainak lesz elsősorban köszönhető, így elsősorban ezen korcsoportok fogyasztási szokásai fognak előtérbe kerülni.



Forrás: [Morgan Stanley](#)

A BNPL fizetések jelenleg a globális e-kereskedelem mintegy 2%-át teszik ki. A fenti ábrán viszont láthatjuk, hogy egyes fejlett országokban ennek aránya jóval magasabb. [Előrejelzések](#) szerint 2024-re Európában ez az arány 13,6%-ra növekedhet (jelenleg 7,4%), miközben Észak-Amerikában 4,5%-ra emelkedhet a jelenlegi 1,6%-ról. A BNPL súlya Ázsiában duplázódhat, igaz így is csak 1,3%-ot tehet majd ki 2024-re.

A dinamikus növekedési ütemet tekintve nem is csoda, hogy egyre több digitális pénzügyi szolgáltató nyit a BNPL felé, a Klarna, az Afterpay, az Affirm, a PayPal mind beléptek már erre a piacra. A Block az Afterpay felvásárlásával jelent meg nemrégiben Ausztráliában, míg a PayPal a Paidy akvizíciójával terjeszkedik a japán piacon. Természetesen, mint minden, ez is hordoz magával kockázatokat. Rizikófaktort jelenthet a vásárlói magatartásban bekövetkező változás. Ha a vevők a vírushelyzet csillapodásával úgy döntenek, hogy online rendelések helyett inkább személyesen vásárolnának, úgy a BNPL visszafogottabb növekedést mutathat fel. Problémát okozhat a szabályozói környezet esetleges változása, szigorodása, valamint az is, hogy a szolgáltatók többsége nem pusztán BNPL szolgáltatást nyújt, hanem széles portfólióval rendelkezik, így jövedelmezőségüket több üzletág befolyásolja. A tőzsdei társaságok árfolyamai a nyári csúcsok óta folyamatosan esnek, amelyben jelentős szerepe lehet a koronavírus és az infláció körüli bizonytalanságnak, valamint a felemásra sikerült negyedéves eredményeknek. A leértékelődéssel azonban egy jóval racionálisabbnak tűnő P/E értékeltségi szintre kerültek a cégek.

ELEMZÉS:

Vezető elemző	Elemző	Elemző
Kuti Ákos, CFA	Debreczeni Csaba	Rácz Balázs
+36-1-268-7940	+36-1-268-8323	+36-1-268-7388
kuti.akos@mkb.hu	debreczeni.csaba@mkb.hu	racz.balazs@mkb.hu
Elemző gyakornok	Elemző gyakornok	
Hadnagy Milán	Weiszmann Péter	
hadnagy.milan@mkb.hu	weiszmann.petermiklos@mkb.hu	

JOGI NYILATKOZAT

- Jelen kiadványt az MKB Bank Zrt. (tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001., a Budapesti Értéktőzsde tagja) készítette.
 - A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok valódiságáért, pontosságáért és teljességéért az MKB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A megjelenő vélemények a kiadványt készítő szakemberek saját megítélését tükrözik, amelyek újabb információk megjelenése esetén külön értesítés nélkül megváltozhatnak.
 - Az árfolyamok múltbeli alakulásából nem lehetséges azok jövőbeni alakulására vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybe vételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetőanyagokat, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról!
 - A kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Az MKB Bank Zrt. kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért.
 - Az MKB Bank Zrt. jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
 - Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag az MKB Bank Zrt. előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
 - A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.mkb.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetőanyagban.
 - Amennyiben a továbbiakban nem kíván hírlevelet kapni az MKB Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja a helloelemzeskozpont@mkb.hu email címen, vagy munkanapokon 8 és 17 óra között ingyenesen hívható 06 80 456 456-os zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is, az MKB Bank Zrt., 1134 Budapest, Kassák Lajos u. 16-18. címre elküldött nyilatkozatával, amelyen kérjük, hogy jól olvashatóan tüntesse fel nevét, az e-mail címét és azt, hogy a hírlevél küldés tiltását kéri.
- A **technikai elemzés** egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japángyertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.