

MÉM LETT A ROBINHOOD IS

Rakétaként lőtt ki a tegnapi tőzsdényitást követően a Robinhood részvényárfolyama. A kisbefektetők körében népszerű, jutalékmentes tőzsdéi kereskedést kínáló pénzügyi szolgáltató papírjai szűk negyedóra alatt 65 százalékos ráliztak, a kereskedést a rendkívüli volatilitás miatt többször is meg kellett állítani. A kurzus rövid ideig 77 dollár felett is járt, ami csaknem duplája a múlt heti IPO-n kialakult 38 dolláros kezdőárnak. A rali mögött a Redditen szerveződő kisbefektetők állhatnak, akik Cathie Wood sztárbefektető beszállásán felbuzdulva maguk is vásárolni kezdtek a fintech papírt. | K. T.

NÖTTEK AZ AMERIKAI NYERSOLAJKÉSZLETEK

Az amerikai nyersolajkészletek nőttek, míg a benzinkészletek csökkentek, ami az üzemanyag iránti stabil keresletet jelzi – közölte tegnap az amerikai Energiainformációs Hivatal. A nyersolajkészletek 3,6 millió hordóval, 439,2 millió hordóra emelkedtek a július 30-ig tartó héten, szemben a Reuters felmérésében szereplő elemzői várakozásokkal, amelyek 3,1 millió hordós csökkenésről szóltak. A benzinkészletek 5,3 millió hordóval csökkentek, jóval meghaladva az 1,8 millió hordós esésre vonatkozó várakozásokat. | VG

A kínai cégekben és az európai bankszektorban is lát fantáziát a francia alapkezelő
Többet kell dolgozni a hozamokért

KADLÓT TIBOR | A piaci bizonytalanságok miatt nem érdemes tovább növelni a kockázati kitettséget, körültekintő részvénykiválasztással azonban most is található vonzó beszállási pontokat a befektetők az Amundi stratégiái szerint.

A növekvő inflációs aggodalmak és a jegybanki politika közelgő változása miatt nincs itt az ideje a további kockázattal járó lépésnek – vélik az Amundi stratégiái augusztusi tőkepiaci kitekintésükben.

Az alapkezelő továbbra is fenntartja semleges kockázati

attitűdjét a részvénypiacokhoz, de változatlanul bízik az értékalapú részvények jó szereplésében. A value papíroknak az utóbbi időszakban mutatott korrekciója sem a rotáció végét mutatja, hanem sokkal inkább jó beszállási pontokat jelez. A növekedési rész-

vények felülteljesítése mögött nagyrészt ugyanis a kötvényhozamok csökkenése áll, ez pedig várhatóan nem lesz sokáig fenntartható az inflációs nyomás és a magas árazások miatt. Mivel a részvények relatív árázása továbbra is kedvező a kötvényekhez képest, a befektetők találhatnak vonzó beszállási pontokat az egyedi papíroknak, ehhez azonban fegyelmezett részvénykiválasztást érdemes követniük, hogy megtalálják azokat a cégeket, amelyek az árnyomás és a növekvő költsé-

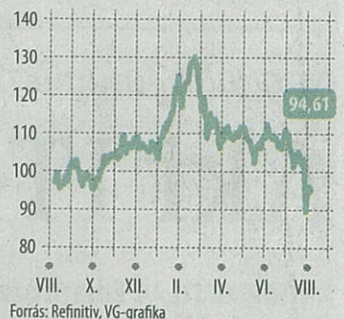
gek mellett is képesek megőrizni profitabilitásukat.

Amerikában a piac továbbra is alulértékeli a kormányzat elkötelezettségét a gazdasági újraindítás iránt, és ezért a ciklikus részvénykitettséget csökkentését továbbra sem javasolják az Amundinál. A Wall Streeten a bank- és az energiaszektor mellett az erős fundamentumokkal rendelkező technológiai papírokat preferálják.

Európában is folytatódhat az elmozdulás a ciklikus és value részvények irányába, még ha ez a folyamat várhatóan nem is lesz egyenes vonalú. A kontinensen a pénzügyi és az iparcégek optimista a francia alapkezelő, a piaci kockázatok miatt ugyanakkor érdemes lehet defenzívebb szektorok képviselőivel kiegyensúlyozni a portfóliókat. Az utóbbiak közül a távközlési és – kisebb mértékben – az egészségügyi vállalatokat kedveli jelenleg. A felhevült technológiai szektor papírjaival ezzel szemben nem árt az óvatosság. Indokolt a megfontoltság az energetikai cégeknél is, a fenntarthatósági kihívások mellett azonban igen jó árazáson forognak ezek a részvények, miközben a magas osztalékhozam is vonzóvá teszi őket, körültekintő kiválasztással találhatunk köztük beszállási lehetőségeket.

AZ MSCI CHINA INDEX ALAKULÁSA

2020. augusztus 3. – 2021. augusztus 3. (dollár)



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

A feltörekvő piaci részvényeket a gazdasági felpattanás, az oltási programok folytatása és a vonzó értékelési szintek is támogatják, a geopolitikai kockázatok és a globális gazdasági növekedés tetőzése miatti rizikót érdemes szem előtt tartani. Az Amundi itt is a value papírokat preferálja a növekedési sztorikkal szemben, a legjobb – szelektív – lehetőséggel szerintük most a kínai részvénypiac kecsegtet. A pozitív megközelítés szerint az ország stabil gazdasági növekedéséből, a belföldi fogyasztás felé történő elmozdulásból és a kormányzati támogatásokból hosszú távon profitálhatnak a helyi vállalatok. Az alapkezelő a tartós fogyasztási cikkek gyártóiban, valamint az iparban és az ingatlanszektorban lát most fantáziát. A feltörekvő piaci egészségügyi papírokkal szemben azonban óvatosságot javasol.



FOTÓ: AFP

STRATÉGIA

Alulárázottak a Netflix-részvények



LÁNG ANDRÁS,
az SPB Befektetési Zrt. privátbankára

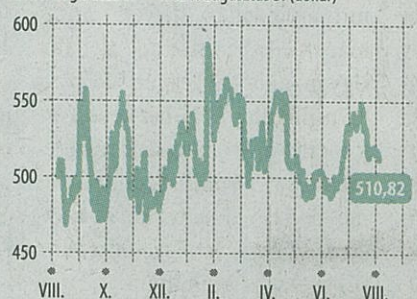
A koronavírus-járvány egyik legnagyobb nyertese a Netflix, amelynek népszerűségét nem kell ecsetelni, ugyanis az elmúlt másfél évben az emberek egyik legjellemzőbb időtöltésévé vált a sorozatnézés. A WC-papír és a tartós élelmiszerek mellett a legnagyobb streaming szolgáltató iránt is megnövekedett a kereslet a Covid óta, ez pedig a pénzügyi eredményein is meglátszott. Míg az elmúlt másfél évben a más iparágban tevékenykedő cégek elvesztették bevételeik kétharmadát, és emiatt például állami segítyt kellett kérniük, addig a Netflix felhasználóinak száma 2020-ban 36 millióval nőtt, ami 4 milliárd dolláros árbevétel-növekedést hozott.

A sikerhez és a piaci előnyhöz több tényező is hozzájárult. Egyrészt a vállalat nagy hangsúlyt fektet a felhasználók izlésvilágának és preferenciáinak elemzésére. Statisztikai előrejelzéseket készít arról, hogy mely sorozatok arathatnak sikert az egyes piacokon, majd

ezek kiértékelése után saját gyártású sorozatokat készít az adott piac felhasználóinak körében népszerű témákban. Ez a stratégia sikeres, hiszen a streaming szolgáltatók által előállított legnézettebb tartalmak 80 százaléka a Netflix-től származott. Másrészt a cég felhasználóinak jelentős része az európai, a latin-amerikai és a közel-keleti régiókból származik, amelyek nagyobb növekedési potenciállal rendelkeznek az Egyesült Államokhoz képest. Ezekben a

A NETFLIX ÁRFOLYAMA

2020. augusztus 3. – 2021. augusztus 3. (dollár)



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

regiókban piacvezető pozíciójának megőrzésére a Netflix idegen nyelven is készít sorozatokat, az adott ország kultúrájához igazodva.

A globális piac lehetőségei a Netflix legnagyobb konkurencijának számító Disney-nek is feltűntek, amely idén indította el az európai piacot megcélzó Disney Star nevű streaming szolgáltatót. A Netflix azonban pillanatnyilag kétszer annyi felhasználóval rendelkezik, mint a Disney, és véleményem szerint meg is tudja tartani a piaci előnyt. Annak ellenére, hogy a Netflix idén a prémium-előfizetése díját csaknem 30 százalékkal emelte, csökkent a csomaglemondás aránya. Ez azért fontos, mert a cég a magas amerikai infláció miatti extra költségeket is rá fogja tudni terhelni a felhasználókra.

Összegezve úgy gondolom, hogy a Netflix a piaci előnye, illetve a nagy növekedési potenciálja miatt a jelenlegi árfolyamszinten alulárázott.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Centikre az ötvenezer pontos álomhatár

MURÁNYI ERNŐ | Új történelmi csúcsra emelkedett tegnap a BUX, a 49746 pontos záróértékkel a június közepén elért 49299 pontos rekordját adta át a múltnak az ezúttal 0,9 százalékkal erősödő magyar tőzsdeindex. A pesti részvénypiac forgalma 8,6 milliárd forint volt. Az európai piacok támogató környezetet biztosítottak a csúcspont felé, hiszen lapzártakörül a DAX például ugyancsak 0,9 százalékos, a milánói FTSE MIB 0,6 százalékos pluszban állt. A blue chipek közül ráadásul csupán a Mol és a Richter mozdította felfelé a tőzsdemutatót. Az olajtársaság részvényei 2,2 milliárdos forgalom mellett 2,8 százalékkal, 2490 forintig hajráztak, míg a Richter-papírok másfél százalékkal, 8705 forintig drágultak. A gyógyszer-részvényre 3,8 milliárd forint értékben kötöttek azonnali ügyleteket a befektetők. Az OTP-részvények árfolyama 0,3 százalékkal, 16500 forintig süllyedt. A bankrészvények forgalma messze elmaradt a Richtertől, és csupán egy hajszállal előzte meg a Molét. A Magyar Telekom 0,4 százalékkal, 423 forintra gyengült. A kisebb kapitalizációjú cégek részvényei közül egyaránt 1,1 százalékkal nőtt a Masterplast és a Waberer's kursza. Az előbbi 4470 forinton, az utóbbi 1810 forinton zárt. A forint izmosodott: egy euróért este 354,3 forintot kellett adni.

BUDAPESTI BÉT ÉRTÉKTŐZSDE
A rovat szakmai támogatója
a Budapesti Értéktőzsdé

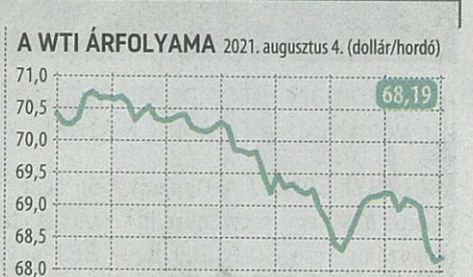
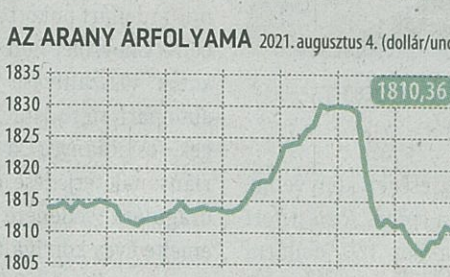
BUX 49 745,57 pont	
Változás	429,96, 0,87%
Nyitó	49 316,21
Minimum	49 269,41
Maximum	49 880,04
Részvénypiaci forgalom	8643 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	9614 Mrd Ft
BUMIX 3933,57	4,45 pont, 0,11%
CETOP 20 2304,99	19,49 pont, 0,85%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK %	
3 hónap	0,67
6 hónap	0,73
1 év	0,87
3 év	1,85
5 év	2,03
10 év	2,77
15 év	3,10

Az elsődleges forgalmazók adatai alapján

NEMZETKÖZI INDEXEK %	
FTSE 100	7 123,86
Xetra DAX	15 692,13
CAC 40	6 746,23
WIG 40	68 170,76
Dow Jones	34 808,01
S&P 500	4 404,47
Nasdaq	14 751,73

18 órai adatok



Forrás: Refinitiv, VG-grafika