



## Zakár Tivadar (46) SPB Befektetési Zrt.

→ Szegeden végzett okleveles közgazdászként, pénzügy-informatika szakirányon. Saját bőrén tanulta ki a szakmát: a kilencvenes évek közepén saját számlás üzletekkel kezdte a tőzsdézést még egyetemistaként. Akadémiai kutatóként indult a pályafutása, majd főiskolai adjunktusként a

vállalatértékelés, a befektetések és a cégminősítés volt a szakterülete. 2016-tól az Erste Befektetési Zrt. amerikai részvénydeszkrét építette. Ezt követően a száz százalékban magyar szakmai tulajdonú, 2000-ben alapított SPB Befektetési Zrt. portfóliókezelési üzletágának gondozását vállalta el egy évvel ezelőtt.

### INDULÓ PORTFÓLIÓ



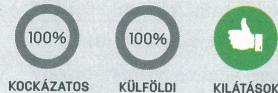
→ **ProShares Short 7-10 Year Treasury** amerikai kötvényárfolyam esésére spekuláló alap

→ **Vanguard Energy** Index Fund ETF Shares amerikai energiaszektor részvényalap

→ **Vanguard Financials** Index Fund ETF pénzügyi szektor részvényalap

→ **ProShares Short QQQ** amerikai technológiai tőzsde esésére spekuláló alap\*

→ **Invesco S&P 500® Pure Value** ETF amerikai érték alapú részvényekbe fektető alap



### KILÁTÁSOK

→ Az év első harmadában leginkább a piacok alkalmazkodási készségének csökkenése által okozott volatilitás jeleit fogjuk látni az árfolyamokban. A rövid oldali, 2–5 éves kötvényhozamok – de még a 7–10 évesek is – **EGYÉRTELMŰ EMELKEDÉST MUTATNAK MAJD**, követve a monetáris politikai szigorítást. Az induló portfólióban a ProShares Short 7–10 Year Treasury ETF ezt a mozgást hivatott követni. A részvénytőzsdén inkább a „strukturális alkalmazkodás” jelei mutatkoznak, ehhez

szeretném igazítani az induló portfóliót. Az év első hónapjában a részvények 60 százalékának árfolyama már a 200 napos átlaga alá esett, csak néhány nagyon magasra értékelt, főként növekedési részvény tartotta az indexeket. A piacok igyekeznek újra visszatérni a fundamentumokhoz, így megnőtt a kereslet azon cégek részvényei iránt, amelyek **KÉPESEK ÉRVÉNYESÍTENI ÁRAIKBAN AZ INFLÁCIÓT**.

Úgy gondolom, a pénzügyi szektor, azon belül is **A BANKOK LEHETNEK EREDMÉNYESEK**

2022-ben. Ugyanakkor a korábbi években nagyon alulértékelt **ENERGIASZEKTORT IS ÉRDEMES KÖVETNI**. Rövid távon a magas piaci értékű NASDAQ technológiai részvények korrekcióba kezdtek, ezért – bár „stop” elhelyezése mellett – fedezve a technológia lefelé irányuló mozgását, szerepel a portfólióban a ProShares Short QQQ ETF. ❌



## INVESCO S&P 500 PURE VALUE ETF

Azok a cégek lesznek nyertesei, amelyek mérlegei emelkedő kamatok mellett sem romlanak, és a munkaerőpiaci kihívásoknak is megfelelnek. Az ETF ilyen „value faktor” (érték alapú) elveket követ.