

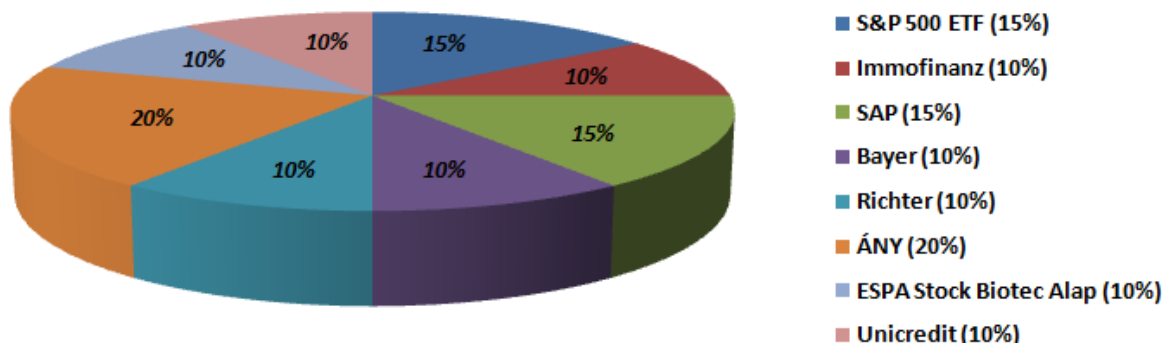
A rendkívül alacsony kamat-, és az emelkedésnek indult hozamkörnyezet igencsak megnehezíti a befektetők dolgát abban, hogy mibe fektessék megtakarításukat. A kisbefektetők figyelme is egyre inkább a nagyobb hozammal kecsegtető, részvények és befektetési alapok irányába mozdul el. Célunk segíteni elindulni ezen az úton, bemutatni, hogy mely részvényeknek és miért szavaznánk bizalmat, hogyan építenénk fel egy hosszútávra szánt részvényportfóliót.

Minden kezdet nehéz, nincs ez másként a részvénykereskedés esetében sem. Ezért, hogy megkönnyítsük az indulást összeállítottunk egy részvényekből/befektetési alapokból és ETF-ekből álló mintaportfóliót. Ennek összeállításakor egy hosszú távú, úgynevezett buy and hold alapú stratégiát tartottunk szem előtt. Vagyis egy olyan portfóliót igyekeztünk megalkotni, mely hosszú távon is értéket teremthet a befektetők számára az erős fundamentumoknak köszönhetően.

A hosszú távú részvénybefektetések koncepcióját Warren Buffet, az amerikai befektetési guru tette ismertté, bár maga az elmélet Benjamin Graham nevéhez fűződik, kinek a *The Intelligent Investor* című könyve máig alapműnek számít.

A részvénybefektetésekben megbújó kockázatok kezelésének érdekében a diverzifikációra törekedtünk. Ennek érdekében földrajzilag és ágazatilag is különböző eszközökbe fektettünk be.

Az ajánlóban szereplő értékpapírokat, befektetési lehetőségeket az Erste NetBroker felületen mindet megtalálja, kedvező vételi költségek mellett.



Bayer:

A Bayer egy igen innovatív gyógyszergyár, mely éppen most újítja meg gyógyszerportfólióját, így már messze nem csak az Aspirin-ról lehet ismert, bár még annak árbevétele is képes növekedni. Az 5 legígéretesebb új készítmény több esetben is évi 50% fölötti növekedésre képesek, miközben árbevételük már most is euró százmilliókban mérhető, profittartalmuk ráadásul tovább növekedhet. Csak ennek az 5 készítménynek az árbevétele a 7,5 milliárd eurót is elérheti. A részvény a szektortársakhoz képest diszkonttal forog, amin javíthat, hogy az anyagtudományi üzletágat legkésőbb jövőre leválasztják, így a konglomerátumi diszkont lecsökkenhet.

Richter:

Hamarosan kiheverheti az orosz, ukrán konfliktus hatásait a Richter. Hiszen két új készítményével az Esmya-val és a Cariprazin-nal új területek felé nyithat a hazai gyógyszergyár. Az első gyógyszer a méh mióma kezelésére, a második pedig a skizofrénia betegségcsalád kezelésére szolgáló készítmény. A Richter amerikai partnere, az Actavis 350-1.000 millió dolláros árbevételre számít a Cariprazinetól, illetve 500-1.000 millió dollár körüli összegre az Esmya esetében. A gyógyszerek sikeres piacszerzése hatalmasat dobhat a Richter árbevételén, így a részvények árfolyamán is. Az elmúlt időszakban a bioszimiláris készítmények felől is elkezdtek szállingózni a hírek.

Espa Stock Biotech alap:

A biotechnológiai szektor jelenleg az egyik leggyorsabban fejlődő terület, aminek hatására a szektorba tartozó részvények árfolyamai is jelentős emelkedést tudhatnak maguk mögött. A biotechnológiai cégeknél folyó nagyszabású fejlesztések eredményeként több ma még nem gyógyítható betegség kezelésében is áttörést érhetnek el. Ami befektetői szempontból megugró árbevételt és jelentős profitmarzsot jelentene. Mivel a fejlesztések sikere vagy éppen sikertelensége jelentős kockázatot jelent, ezért a diverzifikáció érdekében egyedi részvény helyett egy részvényekből álló befektetési alapot javasolunk. Az Espa Stock Biotech alapon legnagyobb részét a Biogen, Celgene, Gilead Sciences, Amgen, Regeneron Pharmaceuticals részvények teszik ki.

S&P 500 ETF:

Az amerikai részvénytőzsdén az egyedi részvények helyett magára az 500 tagú S&P tagú indexet javasoljuk, mely egy jól diverzifikált portfólióelemet alkot az amerikai részvénykitettségen belül. Az amerikai részvényindex historikus összehasonlításban már nem nevezhető olcsónak, azonban a mostani rendkívül alacsony hozamkörnyezet indokoltá teszi a jelenlegi vagy akár még ennél is magasabb részvénytőzsdéi értékeltséget.

Állami Nyomda:

A választások évében mindig jól megy az Állami Nyomdának, de a tavalyi évben ez fokozottan igaz volt. A kiváló teljesítményhez az exportpiacok is hozzájárultak, amelyek immáron a teljes árbevétel harmadát teszik ki. A marzsok is szépen emelkednek, így a növekvő nettó profitból egyre komolyabb összegeket tud a menedzsment osztalék formájában visszajuttatni a részvényeseknek. 2015-ben például részvényenként 75 forint osztalékot fizet, ami kiemelkedő 7% körüli osztalékhozamot jelent. Ez pedig közel 1,5-2-szerese a jelenlegi 10 éves magyar államkötvény hozamának.

Immofinanz:

Az osztrák ingatlancégekben jelentős potenciál rejtőzik. A javuló reálgazdasági helyzet az ingatlanpiaci beruházások aktivitását is felpörgetheti a következő időszakban, ami hatására egyre több lakás találhat gazdára befektetési (kiadó) vagy magáncélú felhasználás céljából egyaránt. A javuló kilátások ellenére az Immofinanz részvényei jelentős diszkonttal forognak, egészen pontosan a nettó eszközérték 60%-án, amit még a kelet-európai eszközök kockázatossága sem indokol véleményünk szerint. Ráadásul egy ilyen diszkont komoly felvásárlási célponttá is teszi a céget.

Unicredit:

Az európai bankok közül az olasz Unicredit vészelte át legkönnyebben az orosz-ukrán válságot, ugyanis az orosz leánybank profitjának több mint 50%-át előre lefedezte a devizakockázattal szemben, ráadásul csupán a teljes eszközállomány 2%-a van kihelyezve Oroszországban. A bank nem teljesítő hiteleinek fedezettsége Európában az egyik legjobbnak számít (62%), ami teret nyújt a hitel kihelyezési aktivitás növelésének. A támogató környezetet az EKB hosszú távú refinanszírozási programja (TLTRO) garantálja, amiből a harmadik legnagyobb szeletet pont az olasz bank hasítja ki.

SAP:

Globális viszonylatban is komoly szereplővé nőheti ki magát az SAP a felhő alapú szolgáltatások területén, az európai vezető szerepe mellett. A terület növekedési kilátásait jól szemlélteti, hogy 2014-ben felhő alapú szolgáltatásból származó 2,3 milliárd eurós árbevétel 94%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket. A magas beruházási költségek, és a szokottól eltérő bevételi struktúra (a licenz díjak időben elnyúlva folynak be, míg a költségek azonnal jelentkeznek) miatt nem egyik napról a másikra fogja megdobni a részleg hozzájárulása a cégszintű eredményt, de a menedzsment prognózisát elnézve van okunk az optimizmusra, ugyanis 2017-re 7,0 milliárd eurós profit jelentkezhet cégszinten, ami 25%-os növekedésnek felelne meg a 2014-es értékhez képest.

Munkatársaink munkanapokon 8:30 és 17:30 óra között elérhetőek telefonon:

Mészáros Gergely	1-235-5150	Hrustinszki Balázs	1-235-5162	Ügyfélszolgálat	1-235-5151
------------------	------------	--------------------	------------	-----------------	------------

Honlap:

www.ersteinvestment.hu,

www.erstemarket.hu

www.hozamplaza.hu

e-mail:

info@ersteinvestment.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
