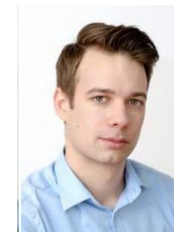


# BÉT Akadémia 2019: Stabilitás a hazai vizeken



**Cinkotai Norbert**  
Vezető elemző

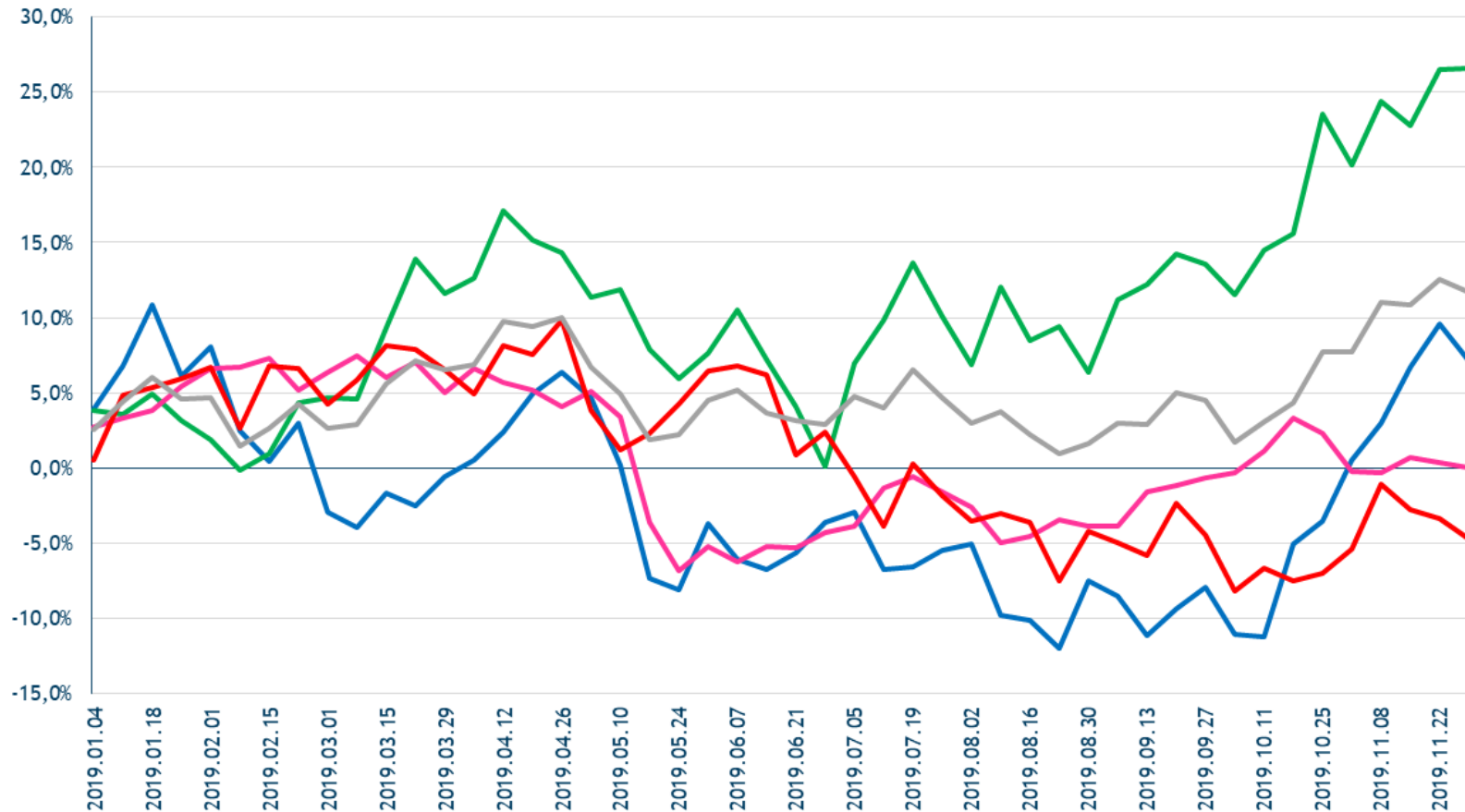


# Részvénypiacokról pár gondolat

- Harmadokra osztották fel az évet a befektetők
- EPS soron nem volt növekedés, inkább multiple expansion (tavalyi év fordítottja)
- Kockázatok még mindig vannak
- BUX lemaradt (de tavaly az esésben is)
- Stabilság van?

# Idei teljesítmény

A BUX Index és a 4 blue-chip idei teljesítménye osztalék nélkül (%)



Forrás: Bloomberg, KBC Equitas

# Részvénypiacokról pár gondolat



- Növekedési kilátások
- Hozamkörnyezet
- Felvásárlások?



- Cariprazine alakulása
- Szerializáció, költségek
- Új termékek?



- Olajpiaci helyzet, marzsok
- Forint árfolyama
- INA?



- 5G-aukció
- Versenyhelyzet
- Osztalék

Behavioral alpha can be maximized in the following ways:

- Targeting the [appropriate portfolio](#) instead of the optimal portfolio.
- Understanding [the alpha paradox](#) and ditching Wall Street's sales pitch that sells the hope of market beating returns in exchange for the guarantee of higher fees.
- Having [realistic investment expectations](#).
- Building reasonable financial goals [across realistic time horizons](#).
- Establishing a [personalized understanding](#) of your risk profile.
- [Constructing a portfolio that is likely to establish](#) those goals within the proper context of your risk profile.
- Sticking with the plan.

# Jogi nyilatkozat

- Jelen prezentációt a KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (a továbbiakban: „KBC Securities”) állította össze. A KBC Securities jelen prezentáció mint marketingközlemény útján nem nyújt konkrét és személyre szóló befektetési tanácsadást, a benne foglaltak nem minősíthetők pénzügyi eszköz jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó ajánlattételi felhívásnak vagy ajánlatnak, befektetési elemzésnek, pénzügyi elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, pénzügyi, adó- vagy jogi tanácsadásnak, így az abban szereplő, illetve a kapcsolódó előadás során elhangzott információkat Ön csak saját felelősségre használhatja fel.
- A KBC Securities semmilyen garanciát vagy felelősséget nem vállal arra, hogy a bemutatott scenáriók, előrejelzések és kockázatok a piaci várakozásokat tükrözik és a valóságban is beigazolódnak. A prezentációban szereplő bármilyen előrejelzés pusztán tájékoztató jellegű. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeli teljesítményre. A számszerű adatok általánosak, tájékoztató jellegűek, csak a készítőik adott időpontban készített összeállítását tükrözik, és későbbi módosítás tárgyát képezhetik. A prezentációban szereplő információk a készítőik által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban azok pontosságával és teljességével, valamint időbeliségével kapcsolatban a készítőik semmilyen felelősséget nem vállalnak.
- A jelen prezentáció nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését megelőző kereskedésre vonatkozó tiltás.
- A KBC Securities megfelelő belső eljárásokat dolgozott ki és működtet az összeférhetlenségi esetek elkerülése, illetve közzététele érdekében. A jelen prezentáció készítésében részt vevő személyekre vonatkozó és a marketingközleményekkel kapcsolatos egyéb lényeges információk elérhetőek a következő oldalon: <https://www.kbcequitas.hu/menu/elemzesek/anyagaink-fontosabb-jellemzoi.html>.
- Felhívjuk figyelmét, hogy a jogszabályban rögzített szabad felhasználás eseteit kivéve kizárólag a KBC Securities előzetes írásbeli engedélyével lehet a jelen prezentáció, illetve a kapcsolódó előadás tartalmát rögzíteni, többszörözni, terjeszteni, mások számára hozzáférhetővé tenni, nyilvánosan előadni, sugárzással nyilvánossághoz közvetíteni vagy átdolgozni.
- A KBC Securities Magyarországi Fióktelepének működését anyavállalata révén a belga pénzügyi felügyelet, az FSMA (Financial Services and Markets Authority) ellenőrzi, egyes, jogszabályban nevesített tárgykörök esetében pedig az MNB (Magyar Nemzeti Bank) is jogosult hatáskörében eljárni.