

# Navigátor – 2009. március



EURUSD

•Tág mozgástér

GBPUSD  
GBPJPY

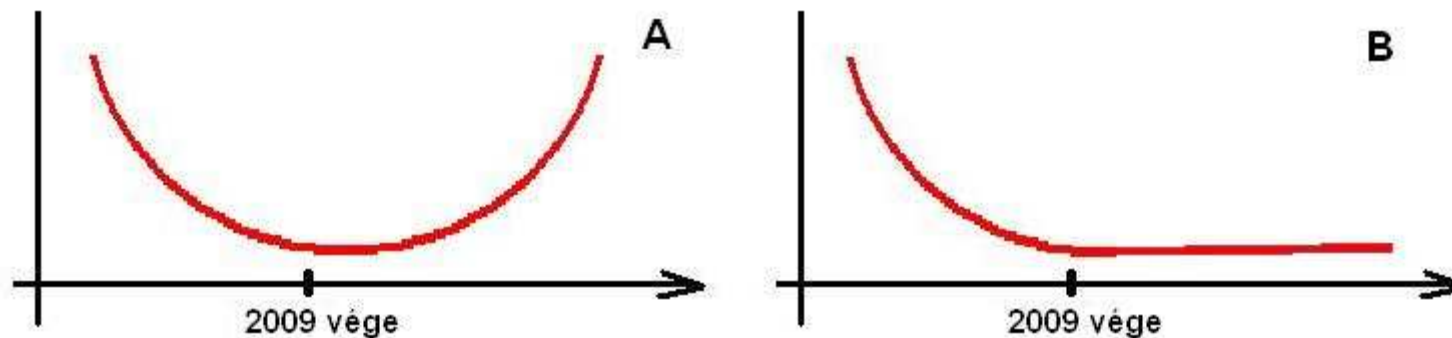
•VÉTEL

AUDUSD  
AUDJPY

•VÉTEL



- ◆ A világgazdaság évtizedek óta nem látott visszaesést szenvedett el
- ◆ Recesszióból való kilábalás: két forgatókönyv maradt érvényben



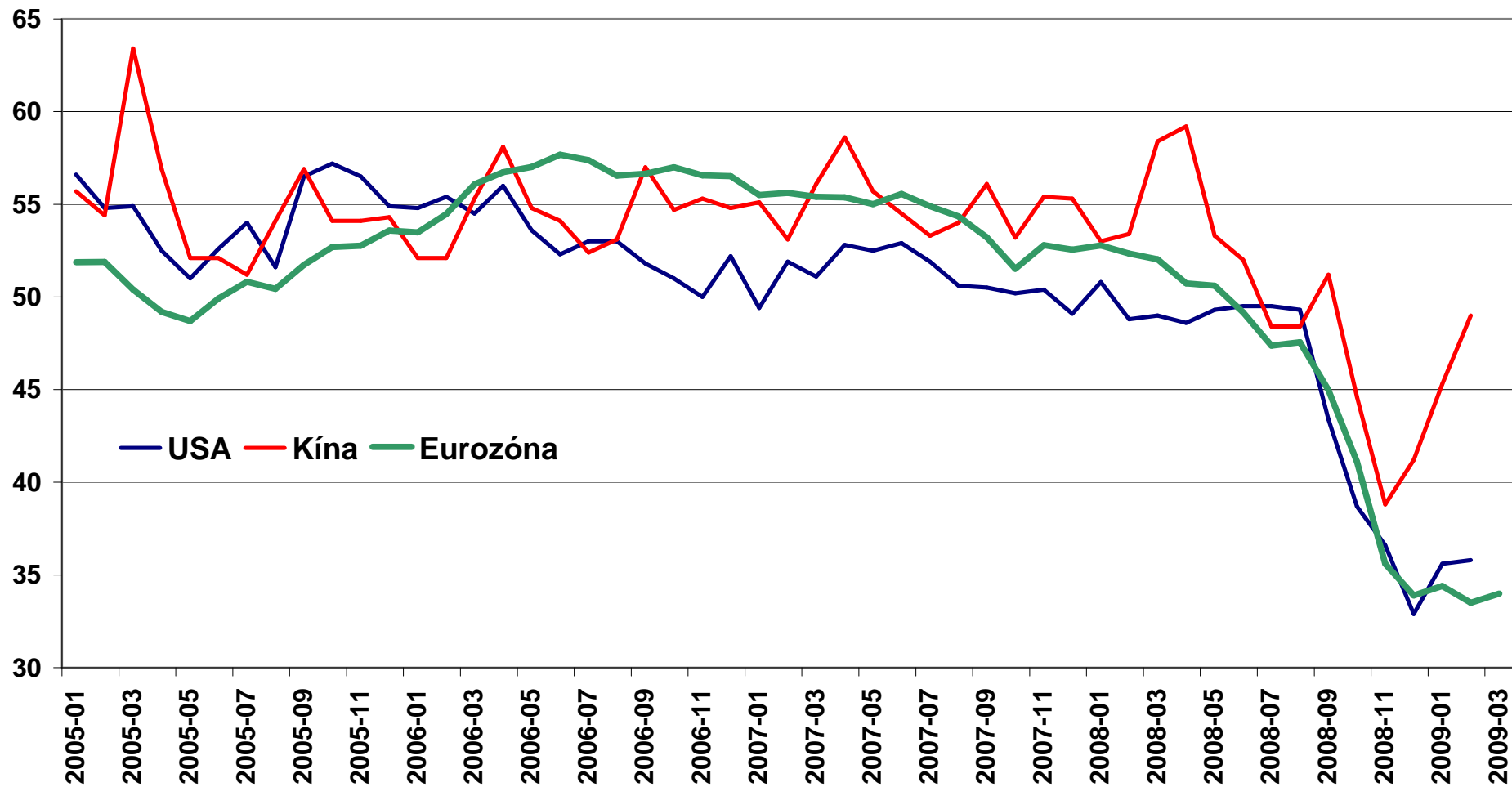
- ◆ Meghatározó a befektetői bizalom alakulása
- ◆ Kedvező esetben a fellendülés jelei az év második felében az Egyesült Államokban és Ázsiában mutatkozhatnak először



# Kína fordulhat először?

QUÆSTOR

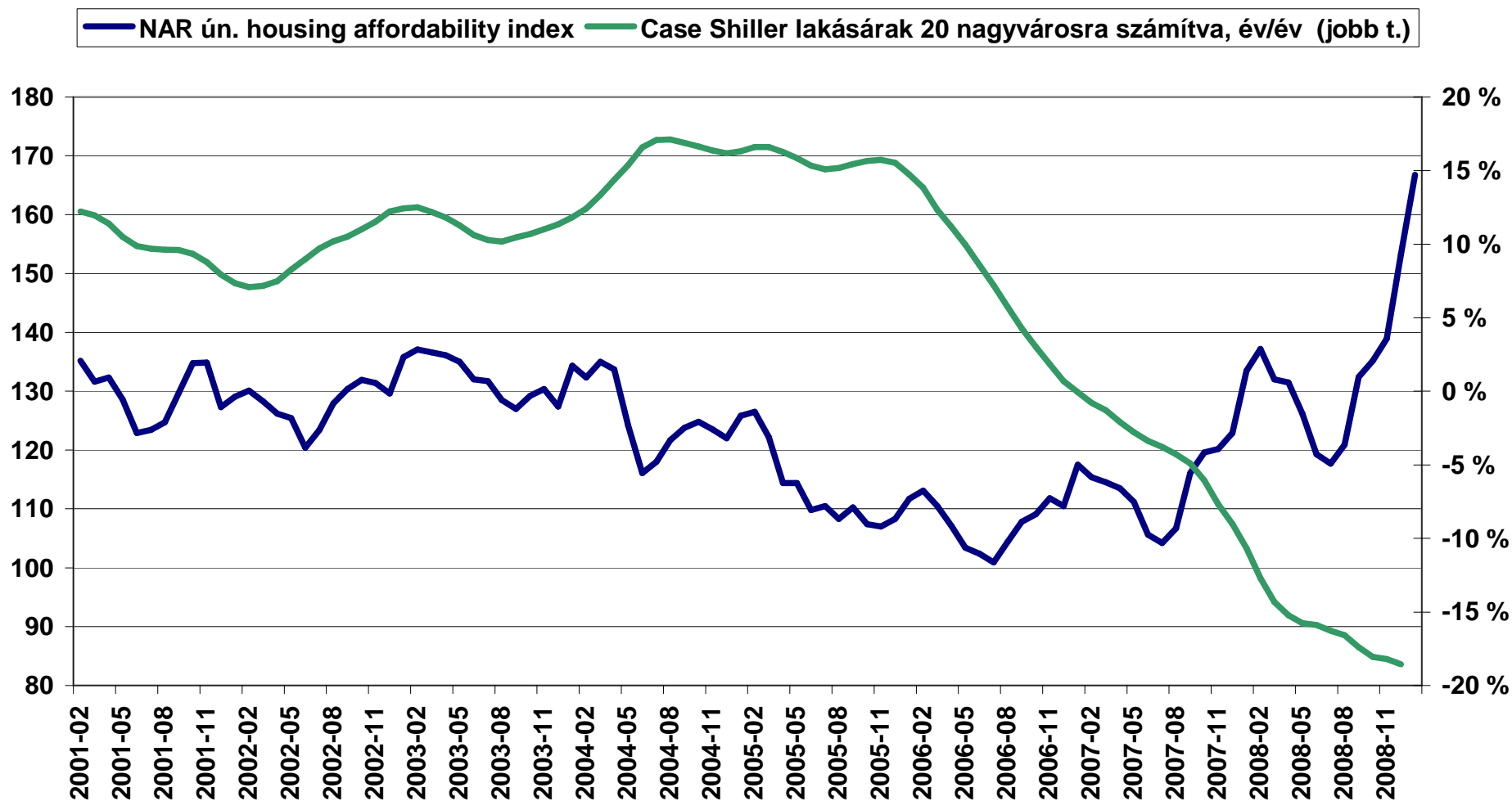
## Feldolgozóipari beszerzési menedzser-indexek alakulása (pont)





# Kedvezőbb körülmények, de hol a vásárlók?

## Amerikai lakásárak és lakásvásárlási képesség alakulása

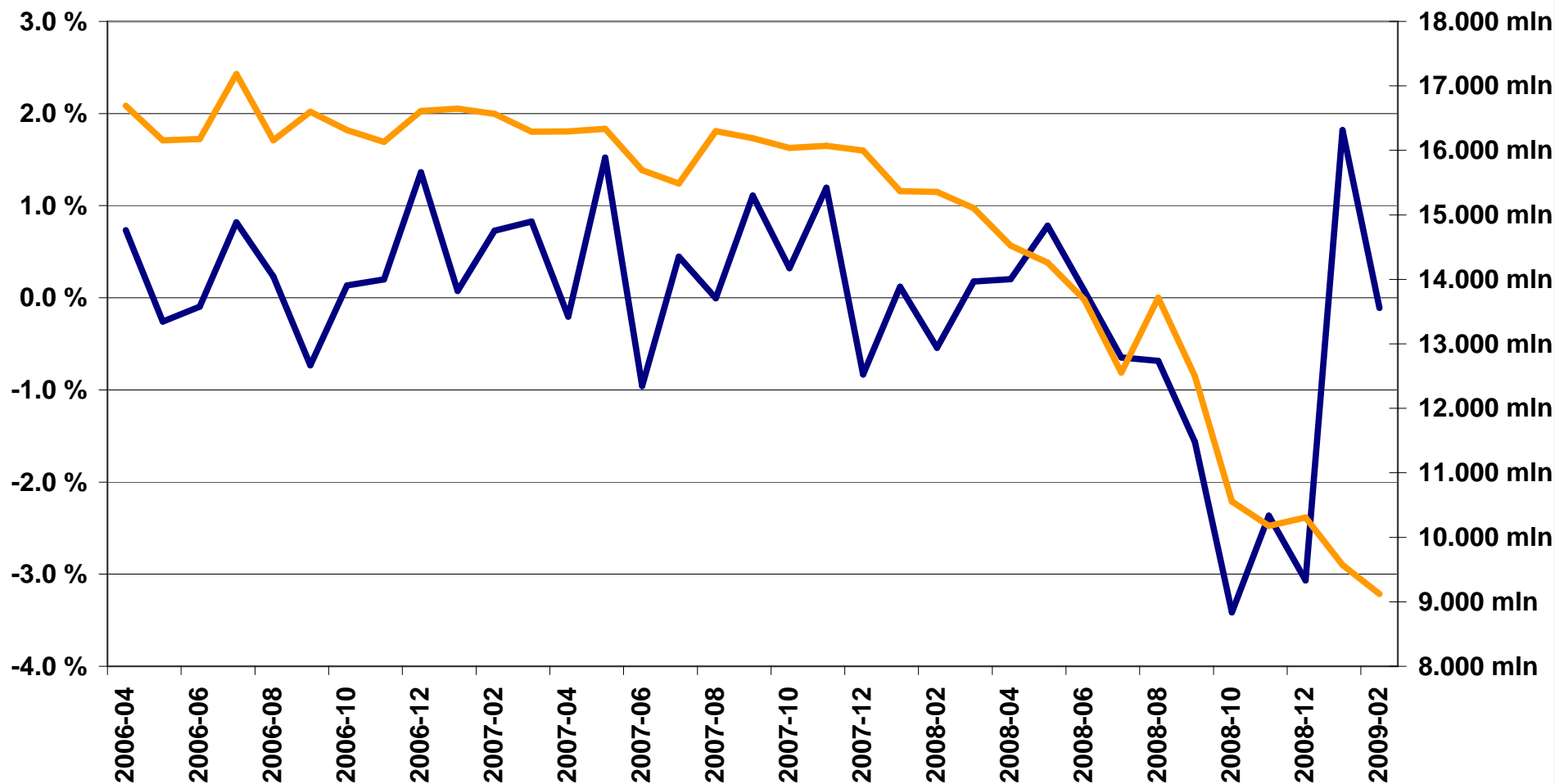




# Ez már a mélyponton való túljutás?

## Amerikai kiskereskedelmi forgalom és járműeladások

— Kiskereskedelmi forgalom változása hó/hó % — Járműeladások millió db (jobb t.)



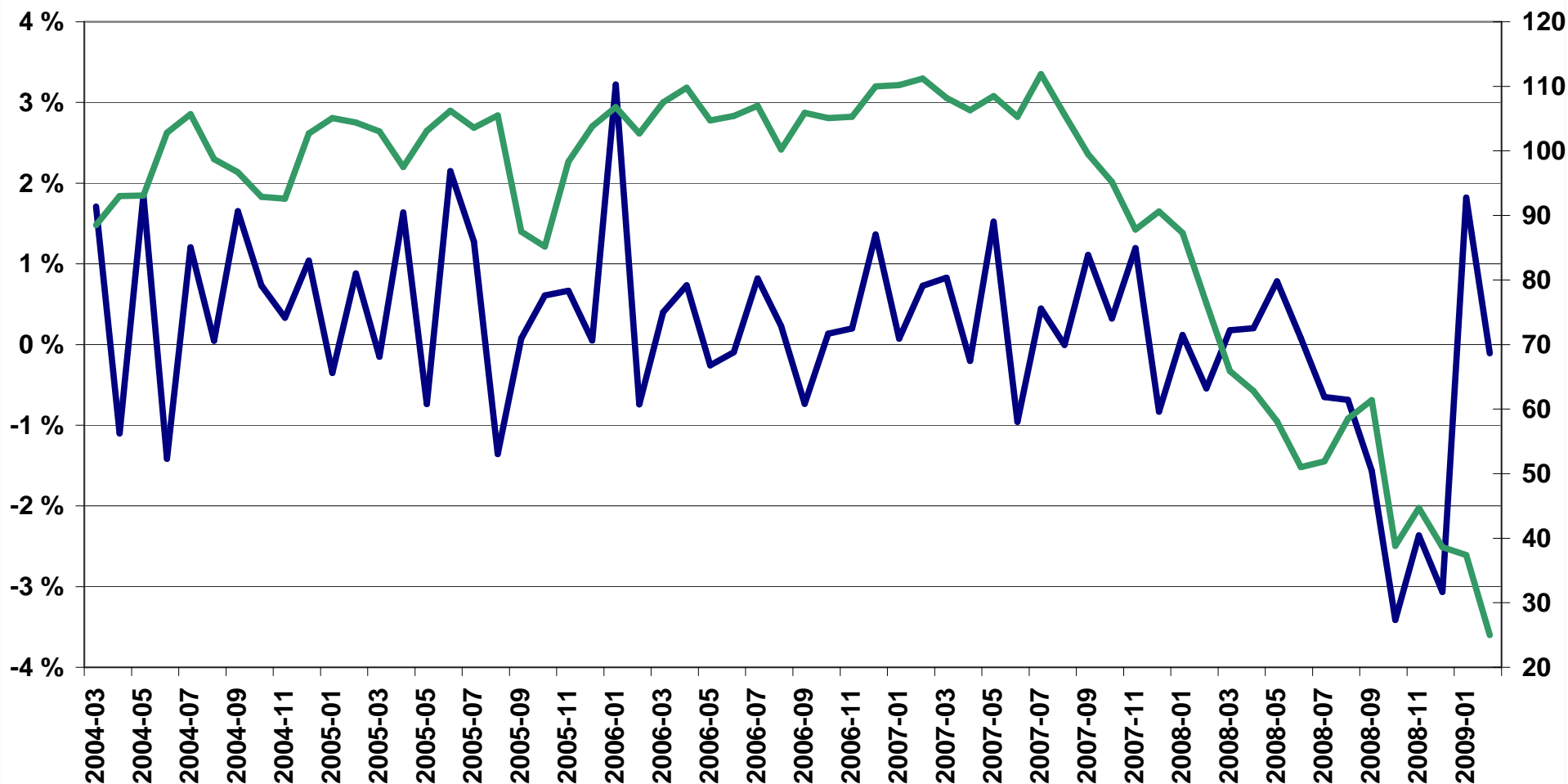


# A lakosság még pesszimista a jövőt illetően

QUESTOR

## Kiskereskedelmi forgalom és fogyasztó bizalmi index

— Kiskereskedelmi forgalom változása hó/hó % — Fogyasztói bizalom (jobb t., pont)

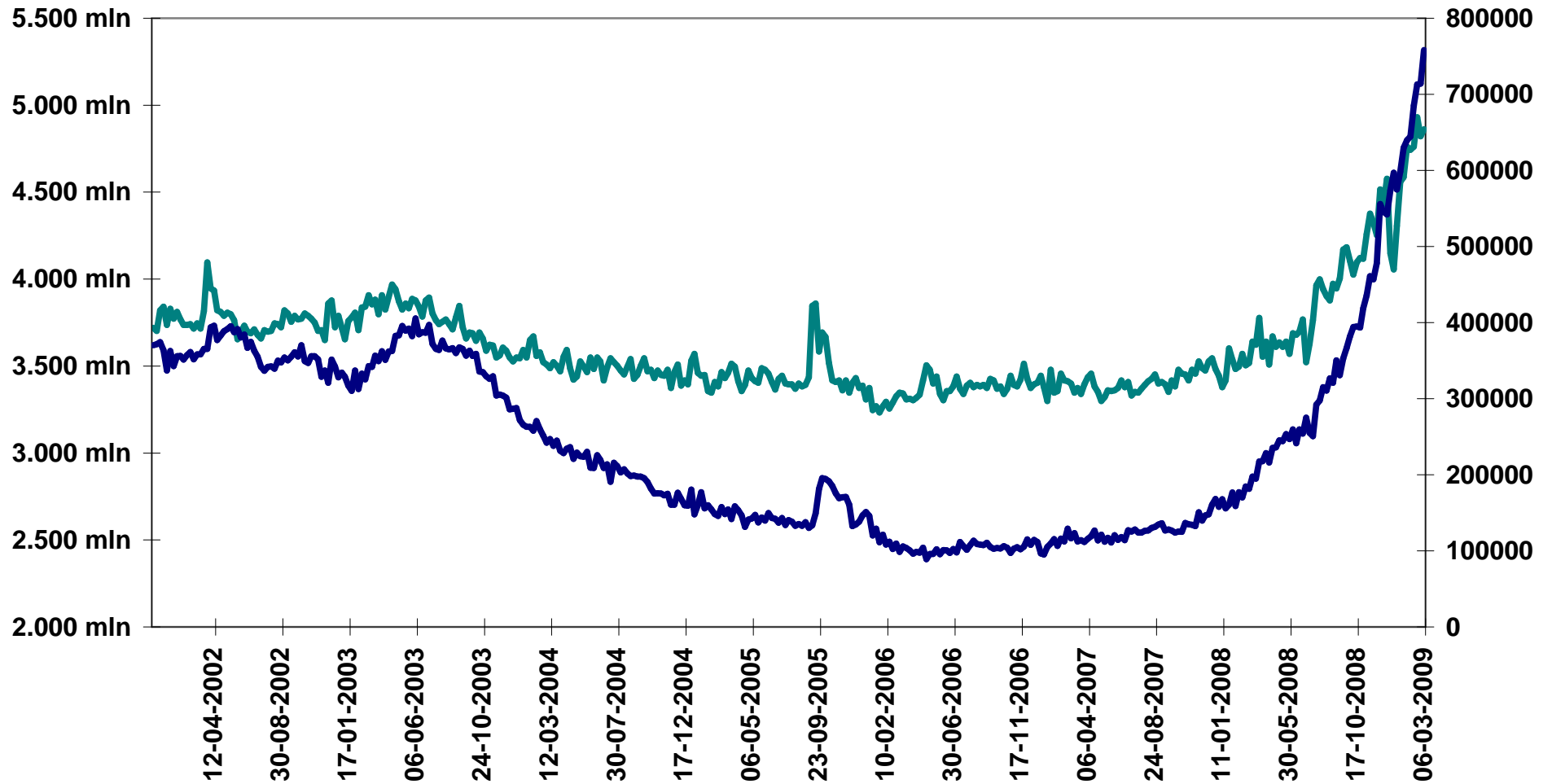




# Fordulat esetén megtörik az emelkedő trend

## Amerikai heti munkanélküliek száma

Heti friss mn-ek száma (jobb t., fő) — Tartósan mn segélyben részesülők száma

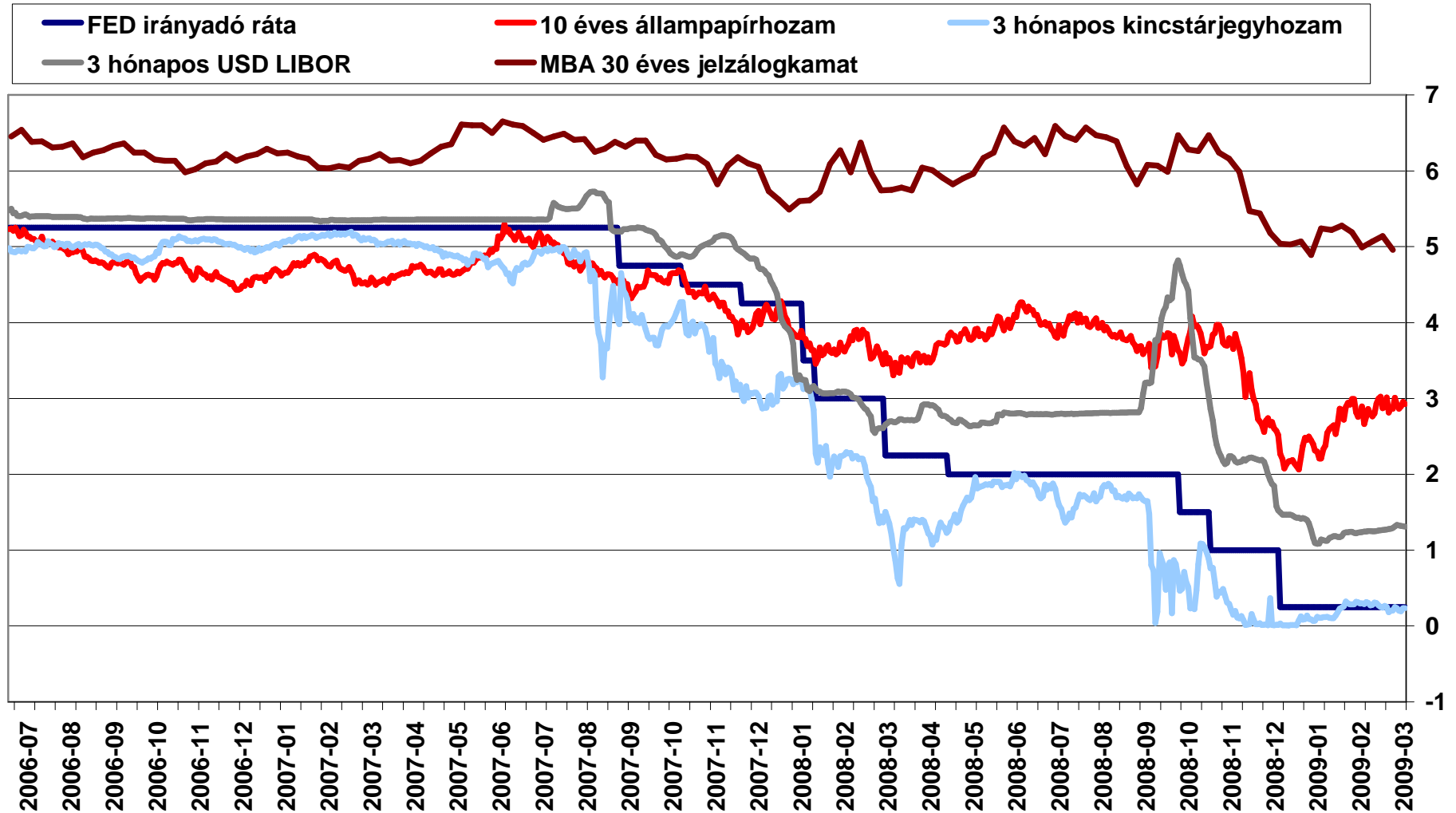






# A pénzügyi hozamok is segíthetik a kilábalást

## Hozamok alakulása az Egyesült Államokban



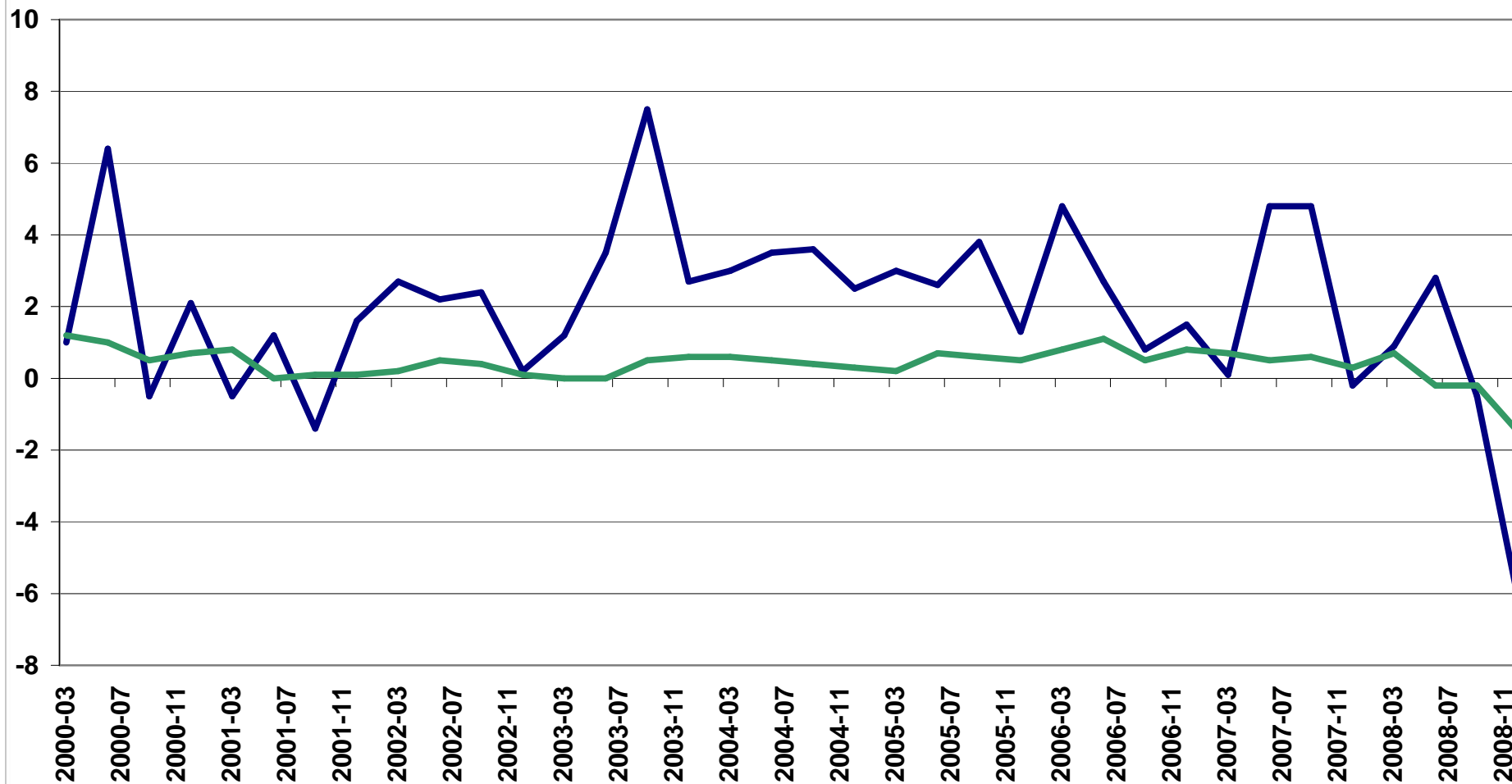


# Európában még nem volt lejtmenet

QUÆSTOR

## GDP-növekedés összehasonlítása

Amerikai GDP-növekedés, n.év/n.év, %    Eurozóna GDP-növekedés, n.év/n.év, %

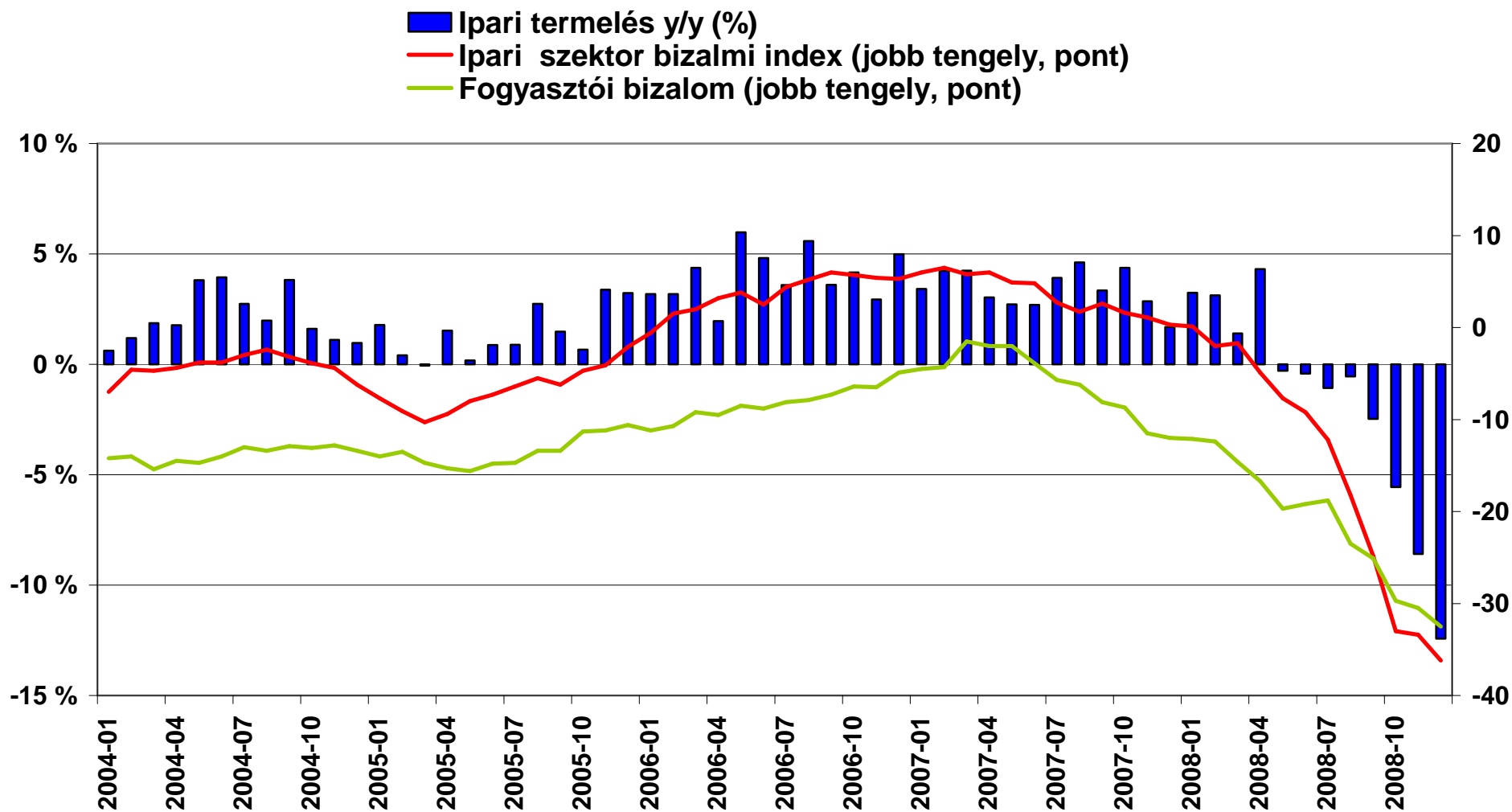




# Európában nem látható még fordulat

QUESTOR

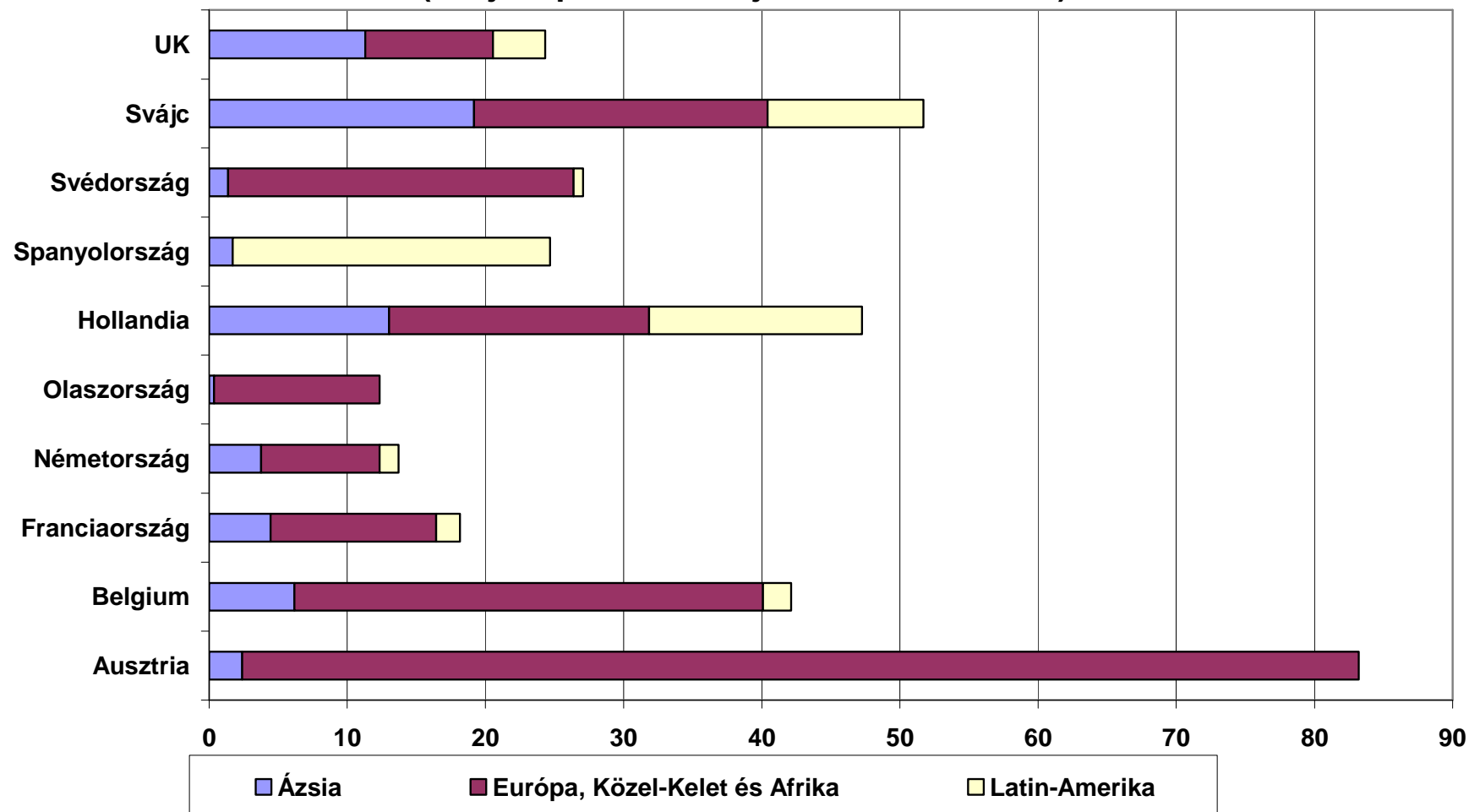
## Eurozóna ipari termelés és bizalmi indexek alakulása





# Ugyanakkor az eurót is több tényező gyengítheti

A bankrendszer kihelyezései a fejlődő országokban  
(a fejlett piacok GDP-jének százalékában)

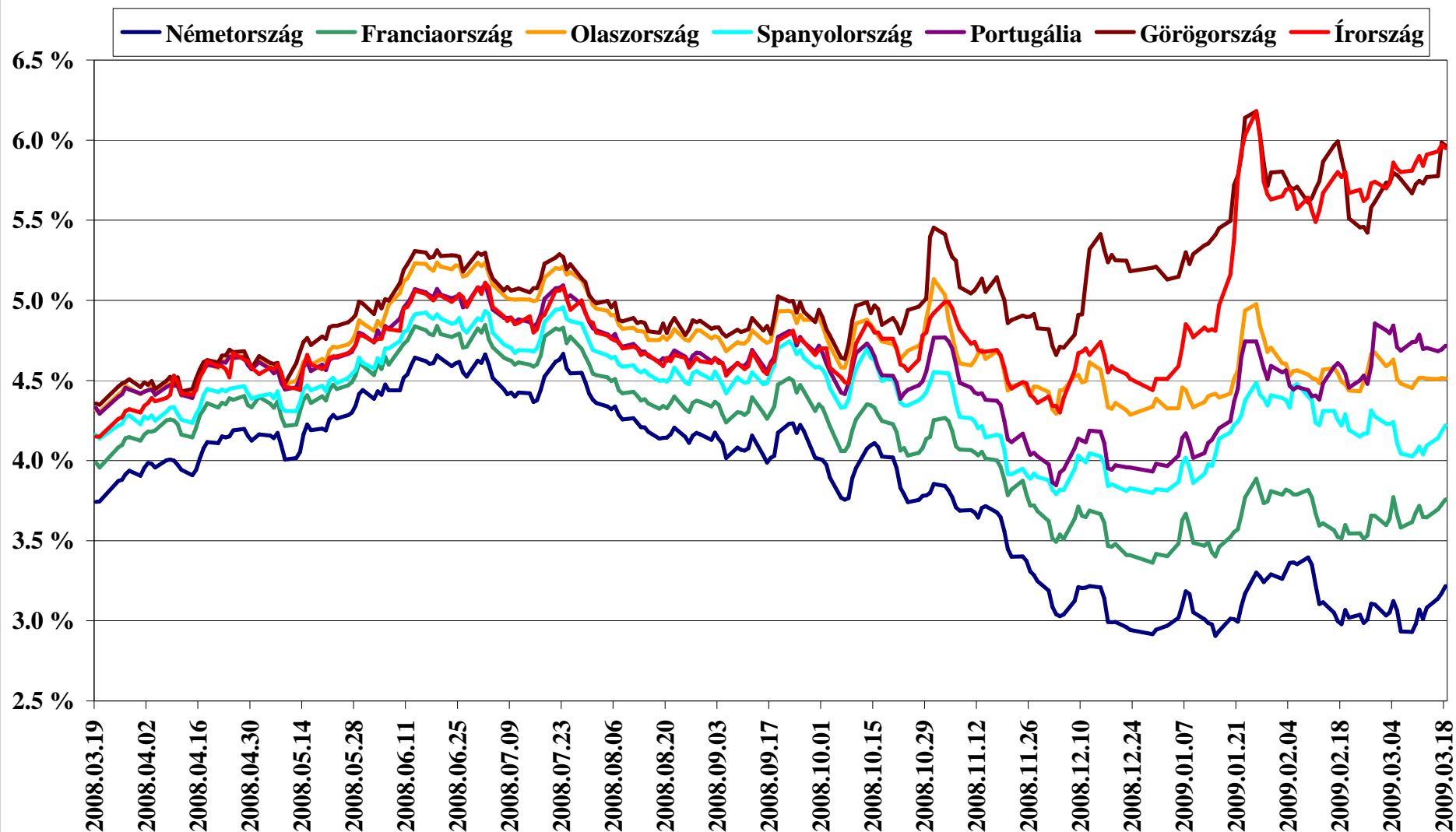




# Az Unió nem képvisel egységes kockázatot

QUÆSTOR

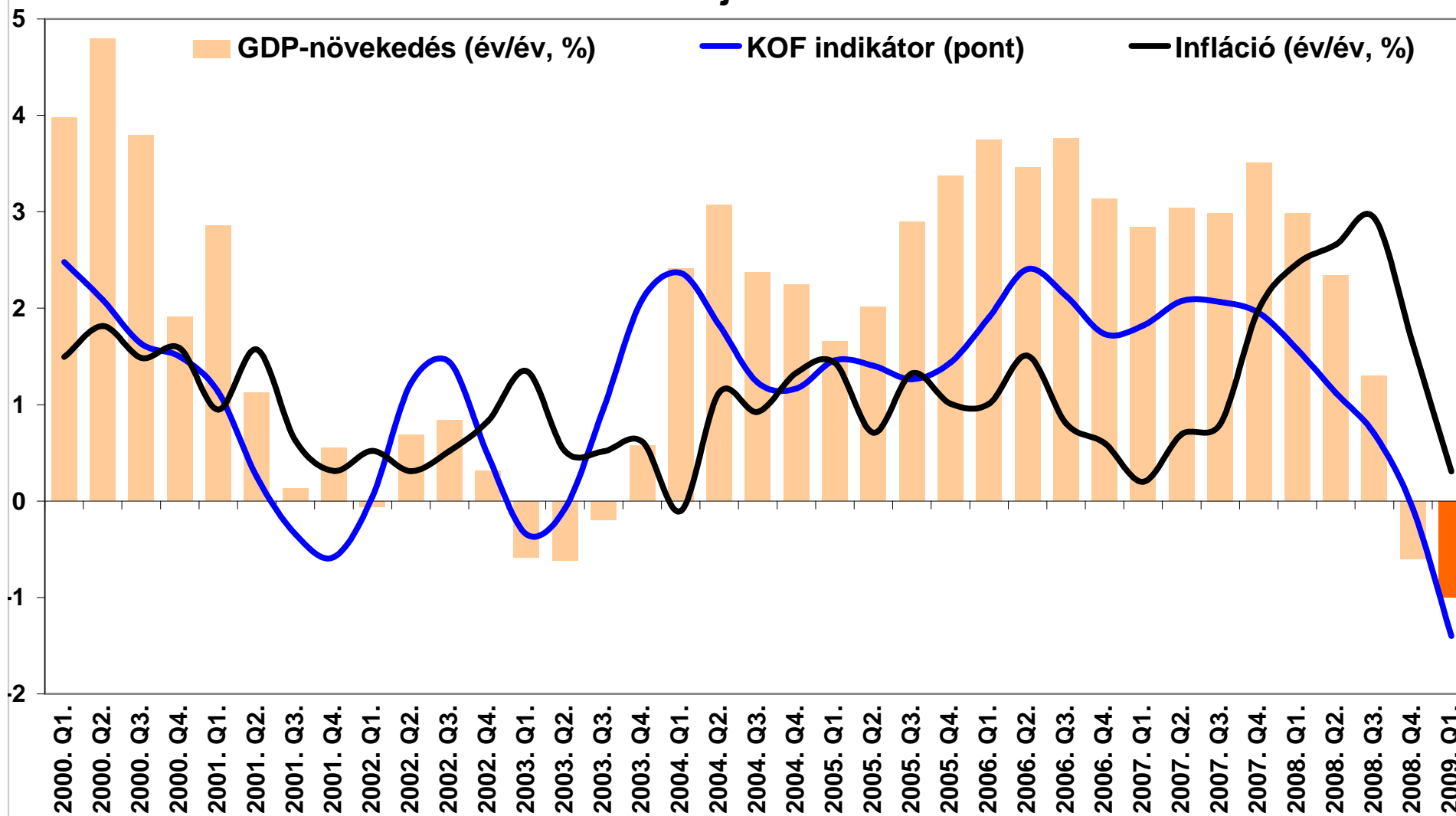
## 10 éves európai kötvényhozamok





# Svájc recesszióba lép...

## Az infláció, a GDP és a konjunktúra negyedéves alakulása Svájcban

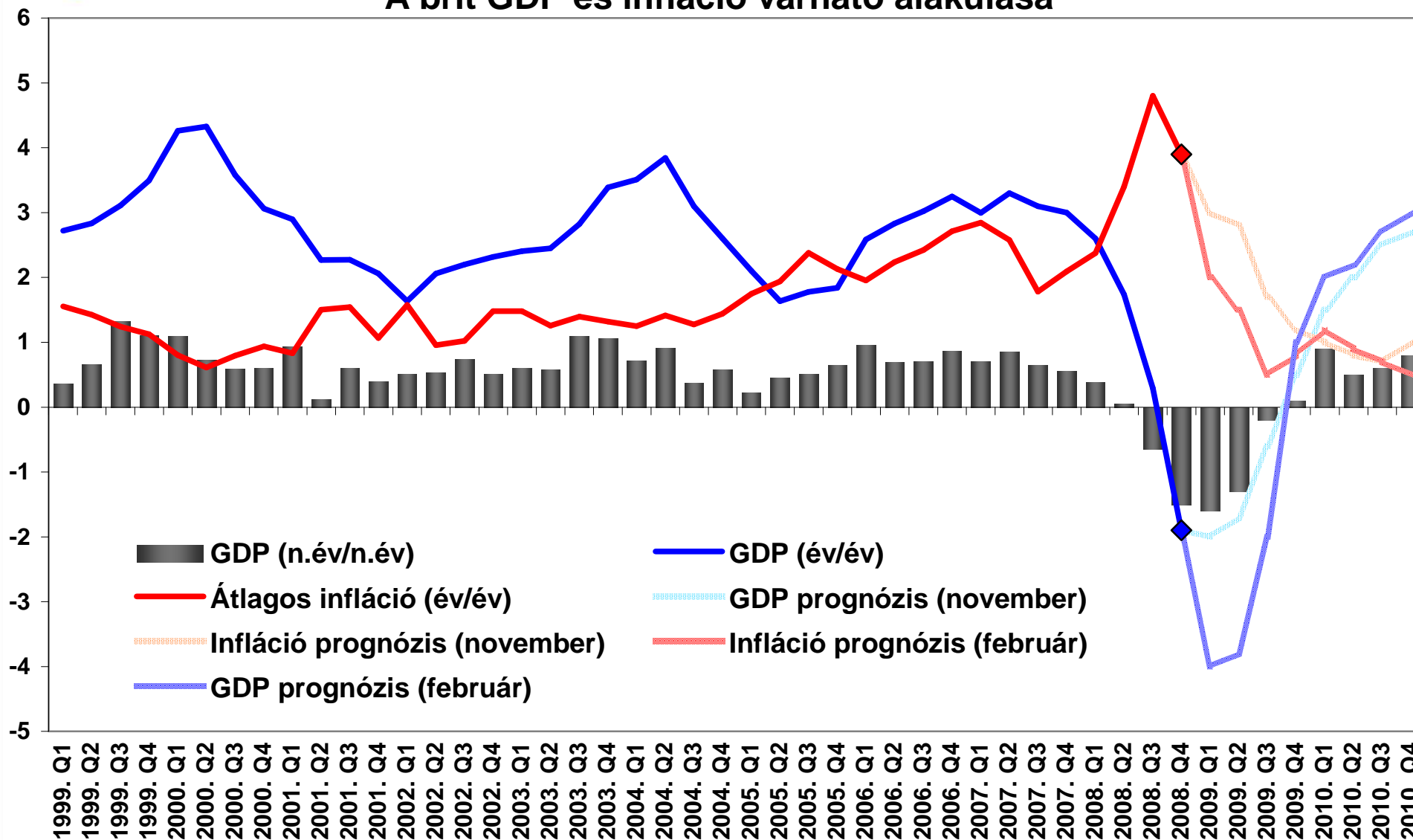




# A britek az elsők között lehetnek...

QUÆSTOR

## A brit GDP és infláció várható alakulása





# És az ausztrálok is...

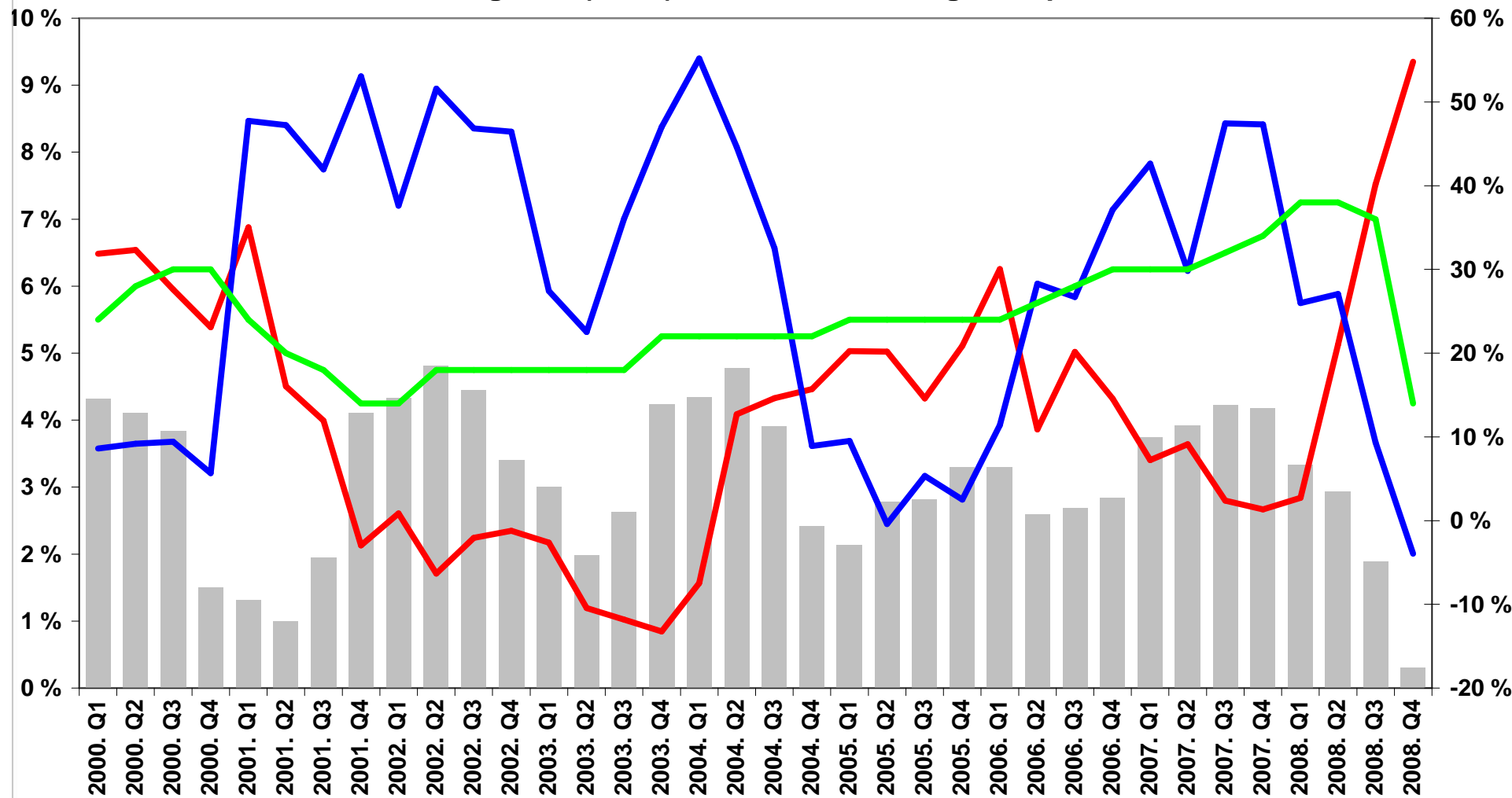
## Növekedés és kamatszint alakulása Ausztráliában

■ GDP-növekedés (év/év)

— Áruexport (év/év, jobb t.)

— Kiskereskedelmi forgalom (év/év)

— Átlagos alapkamat

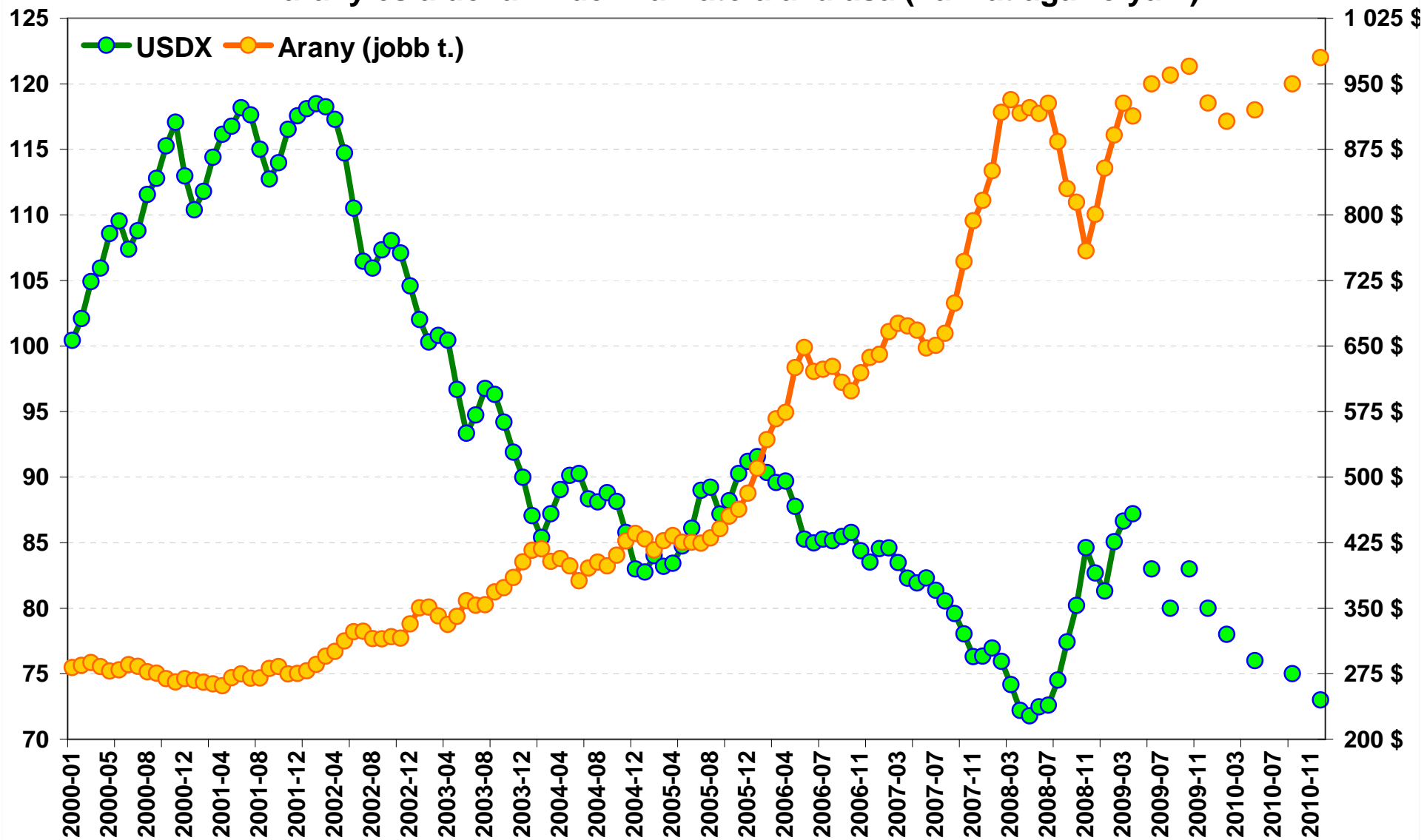






# A dollár hektikus lehet...

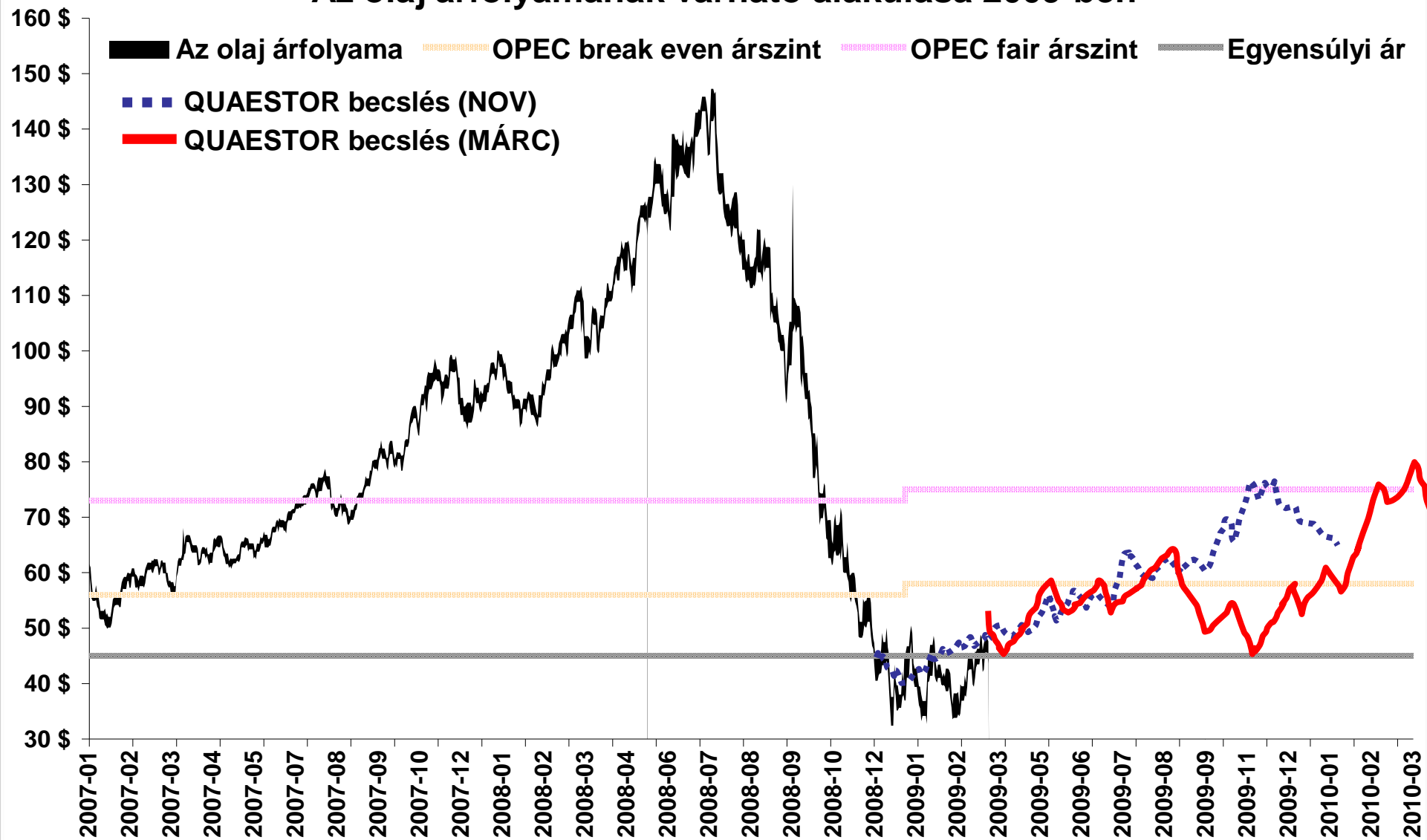
Az arany és a dollár-index várható alakulása (havi átlagárfolyam)





# Az olaj inkább emelkedő

## Az olaj árfolyamának várható alakulása 2009-ben

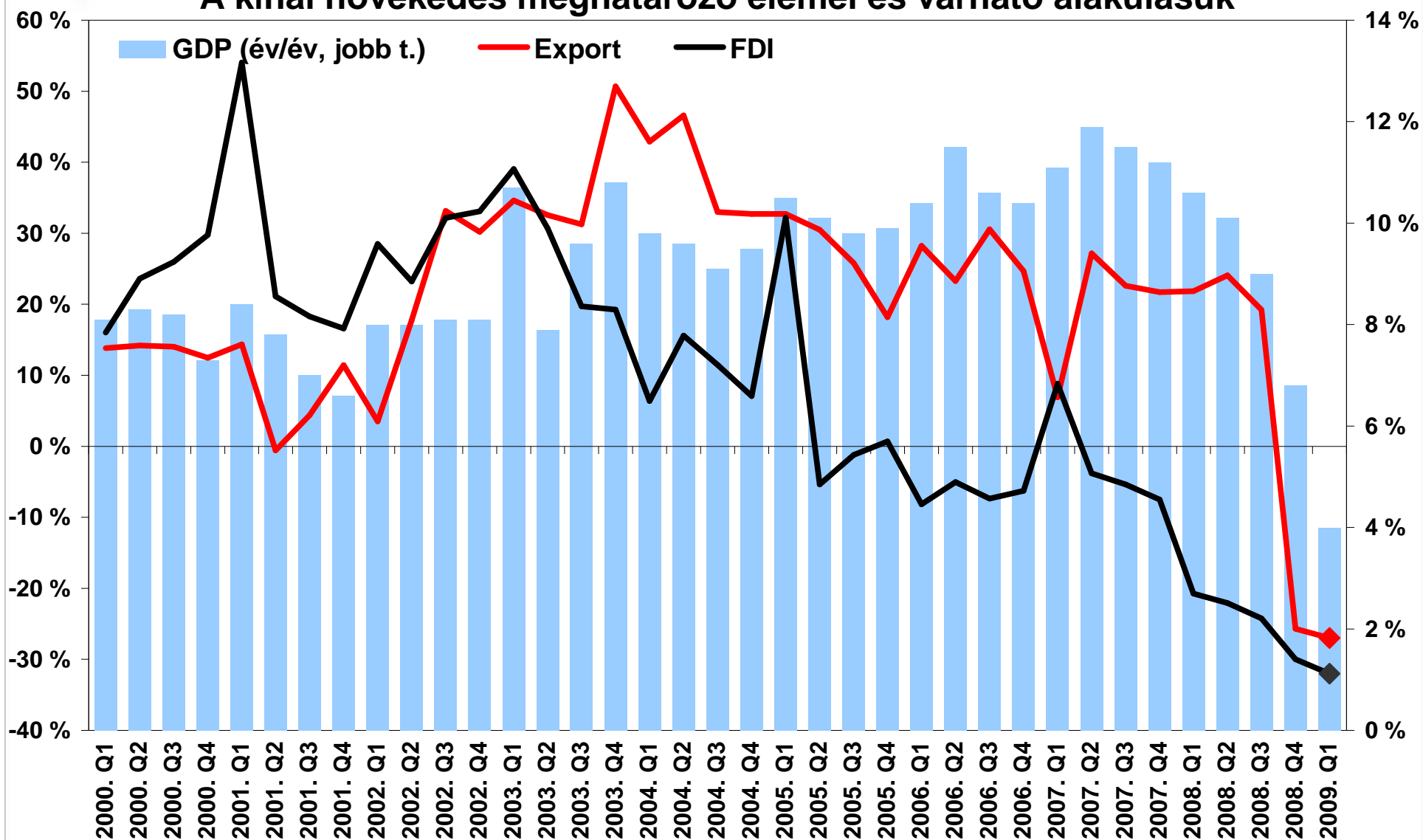




# Nem biztos a fordulat

QUÆSTOR

## A kínai növekedés meghatározó elemei és várható alakulásuk





EURHUF

• VÉTEL

Euró  
államkötvény

• VÉTEL

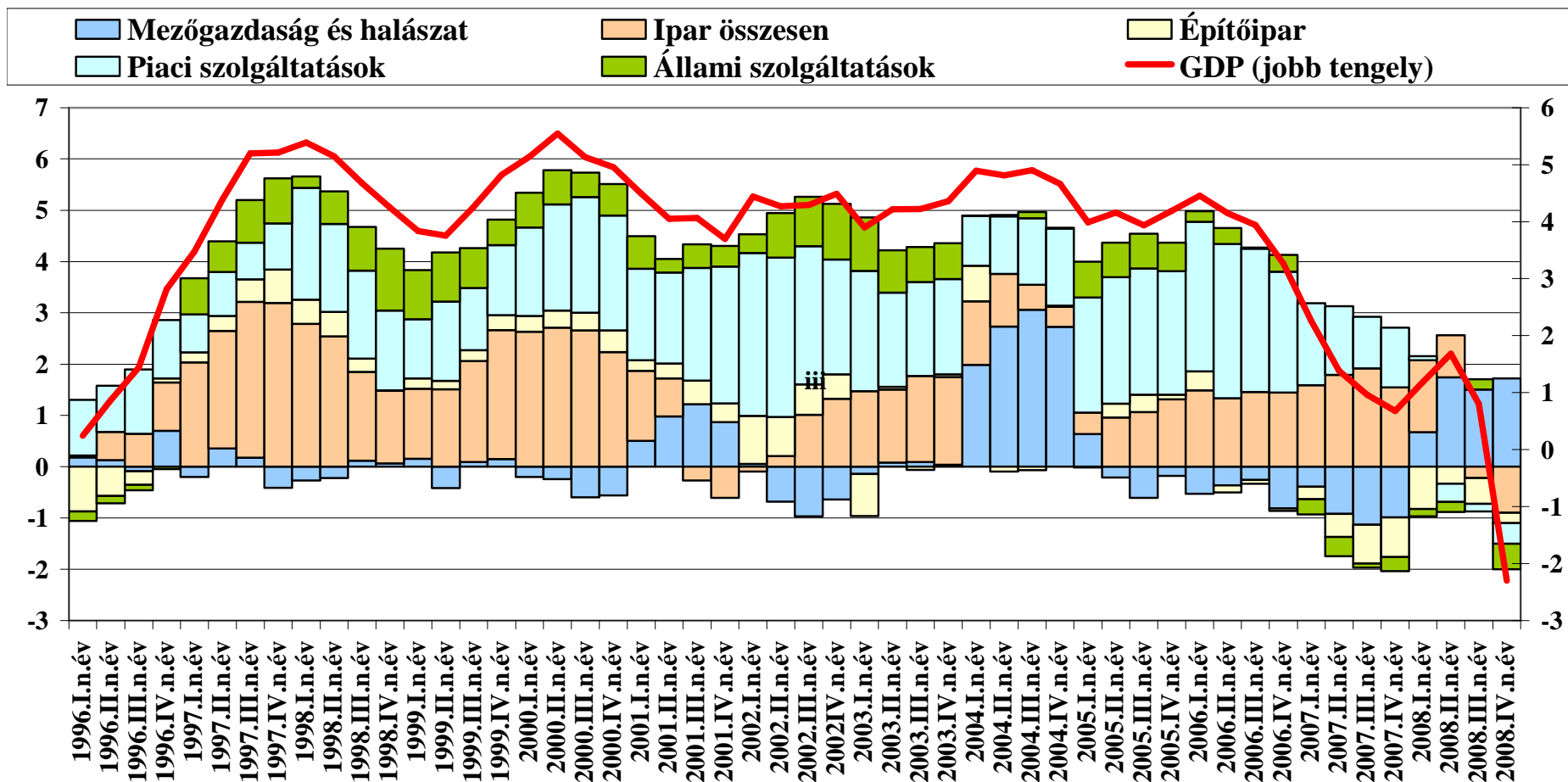
OTP euró  
kötvény

• VÉTEL



# Csak a mezőgazdaság van talpon...

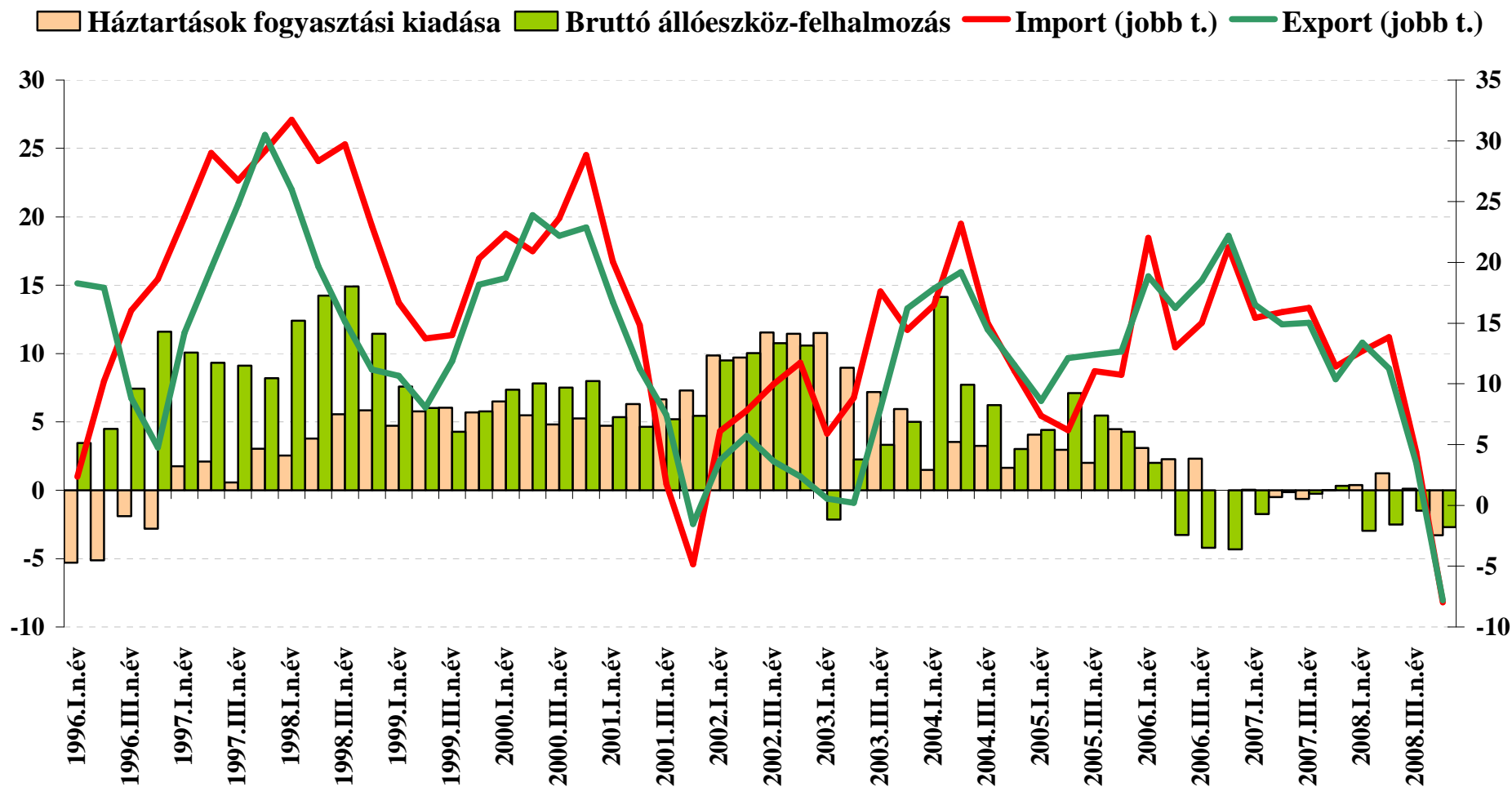
A GDP főbb termelési oldali tételeinek hozzájárulása a GDP éves növekedéséhez (%)





# Élénkülésre várva....

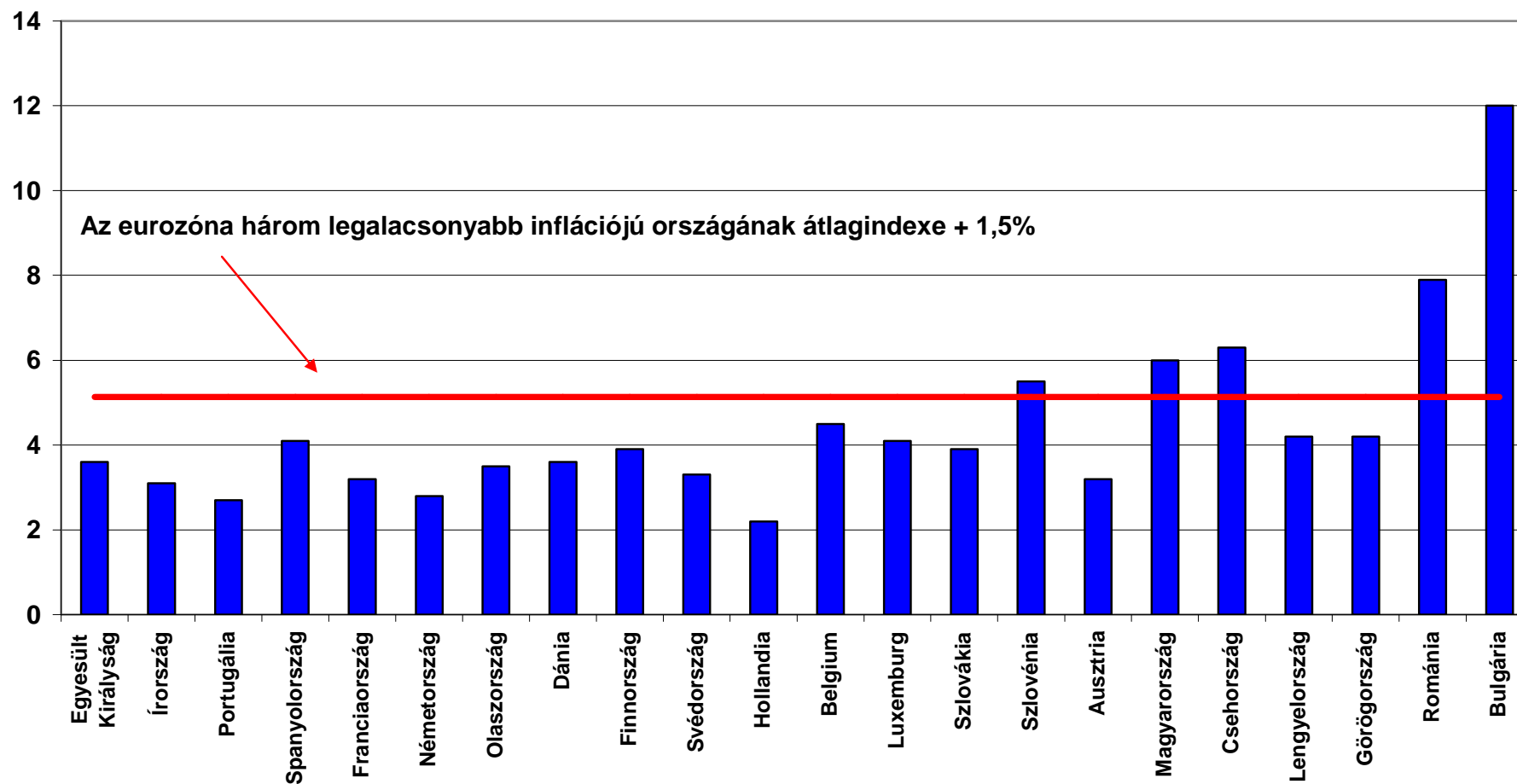
A GDP főbb fogyasztás oldali összetevőinek alakulása 1996-tól napjainkig  
(változás az előző évhez képest, %)





# Van ami teljesülhet

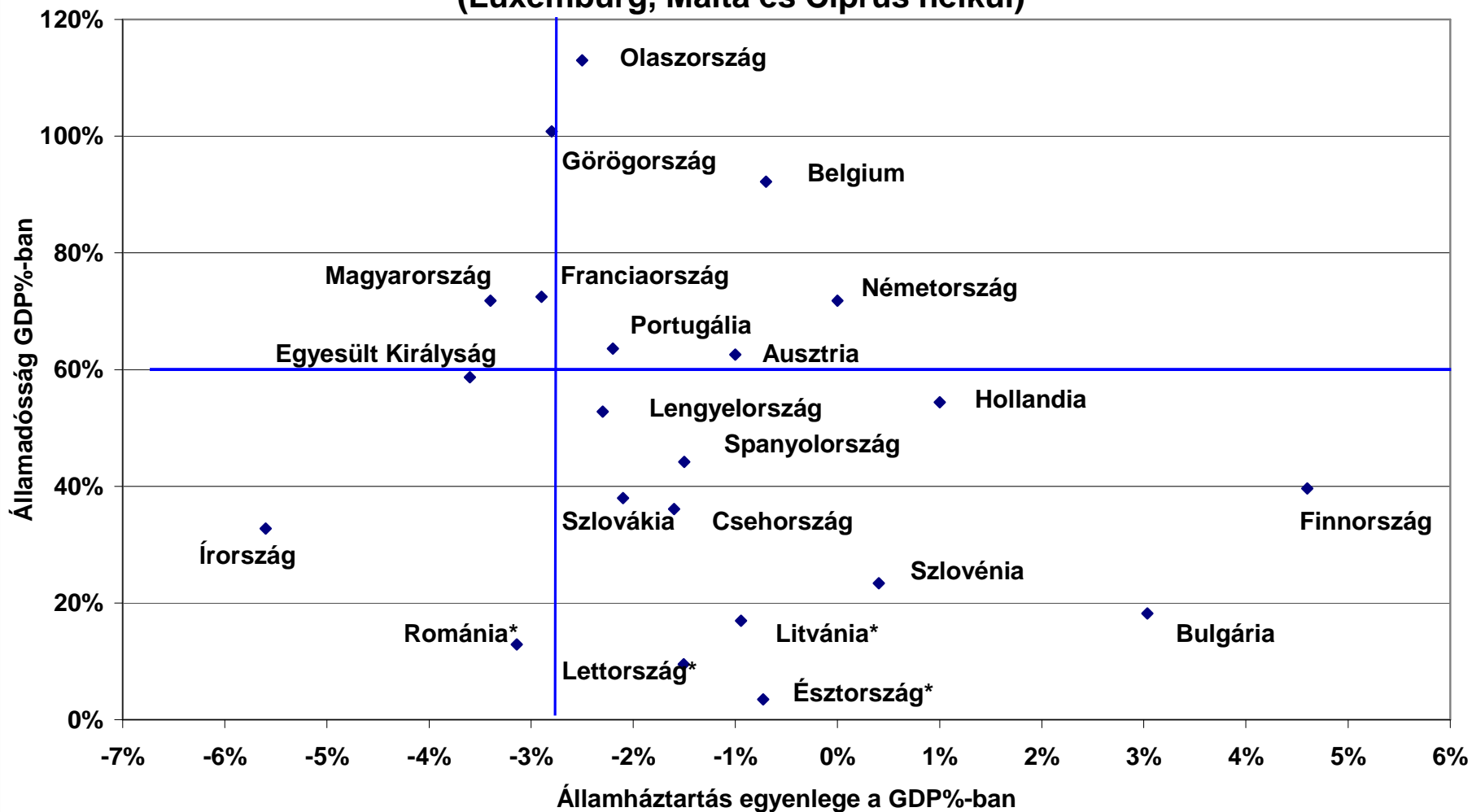
## Maastrichti inflációs kritérium (%) teljesülése 2008





# És ami nem...

## Maastrichti államháztartási és államadósság kritériumok teljesülése 2008 (Luxemburg, Málta és Ciprus nélkül)



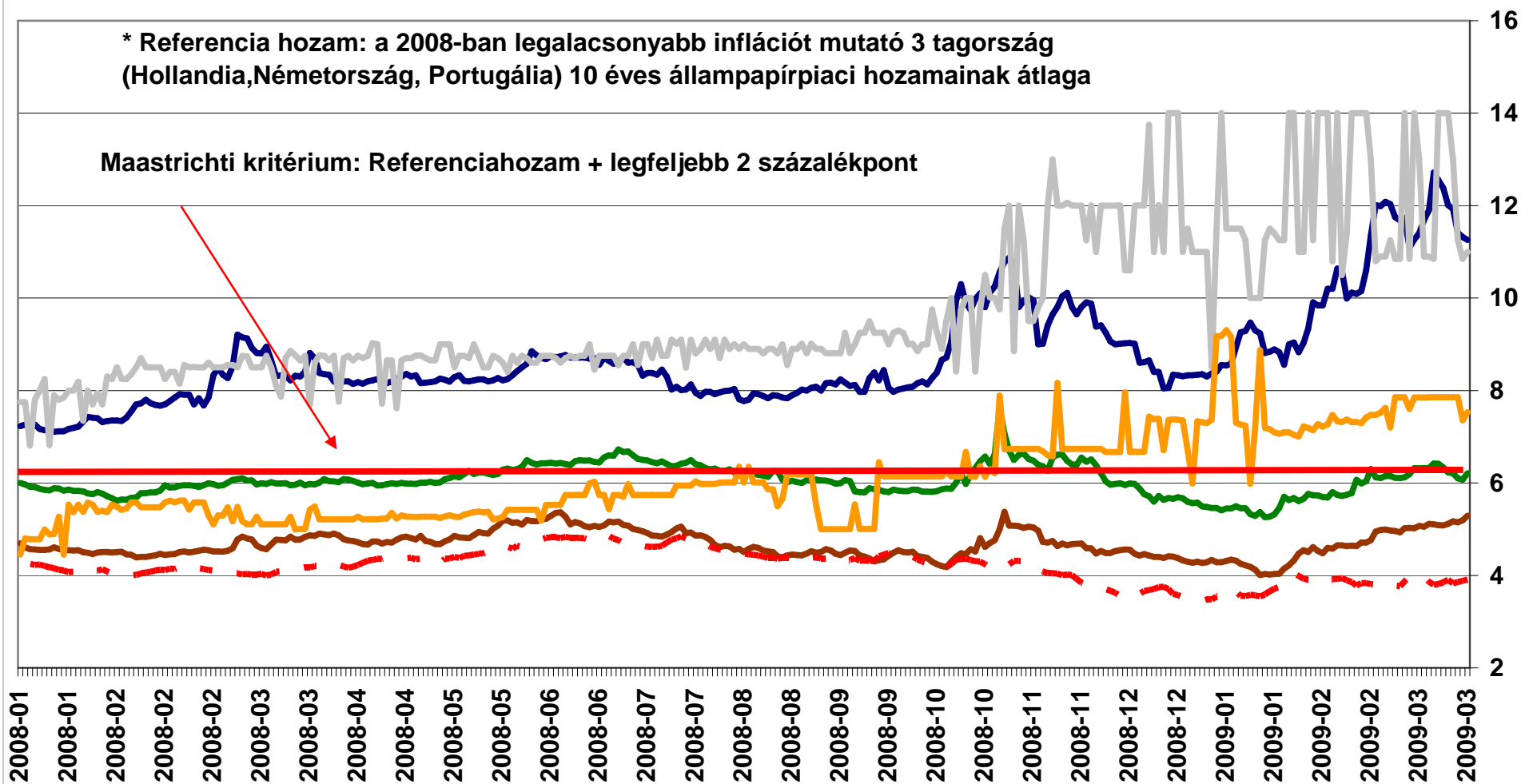




# És ami nem...

## Maastrichti hozam kritérium (10 éves állampapírpiazi hozamok, %)

Magyar Lengyel Cseh Román Bolgár Referencia hozam\*

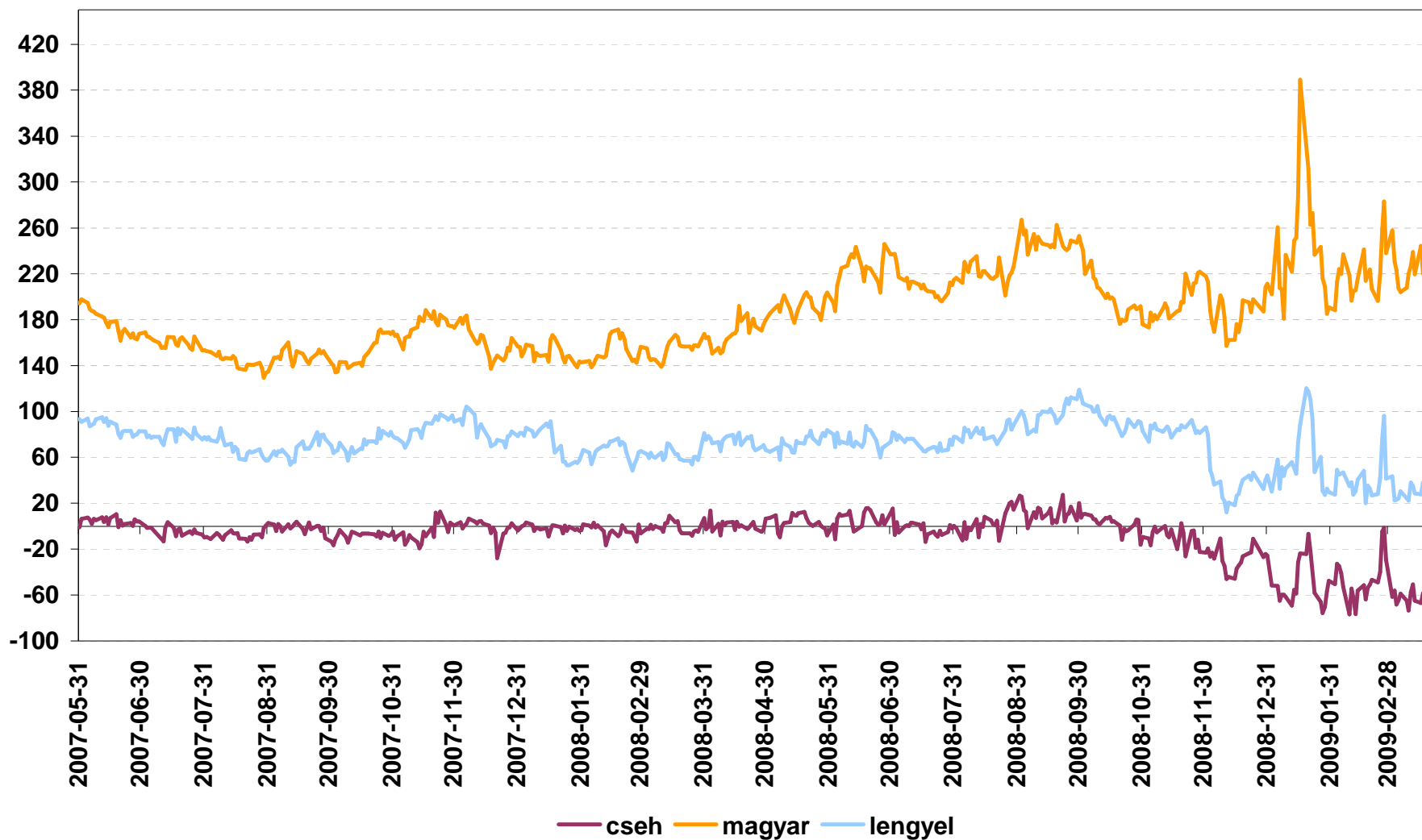




# A piac sem áraz gyors euróbevezetést

bp

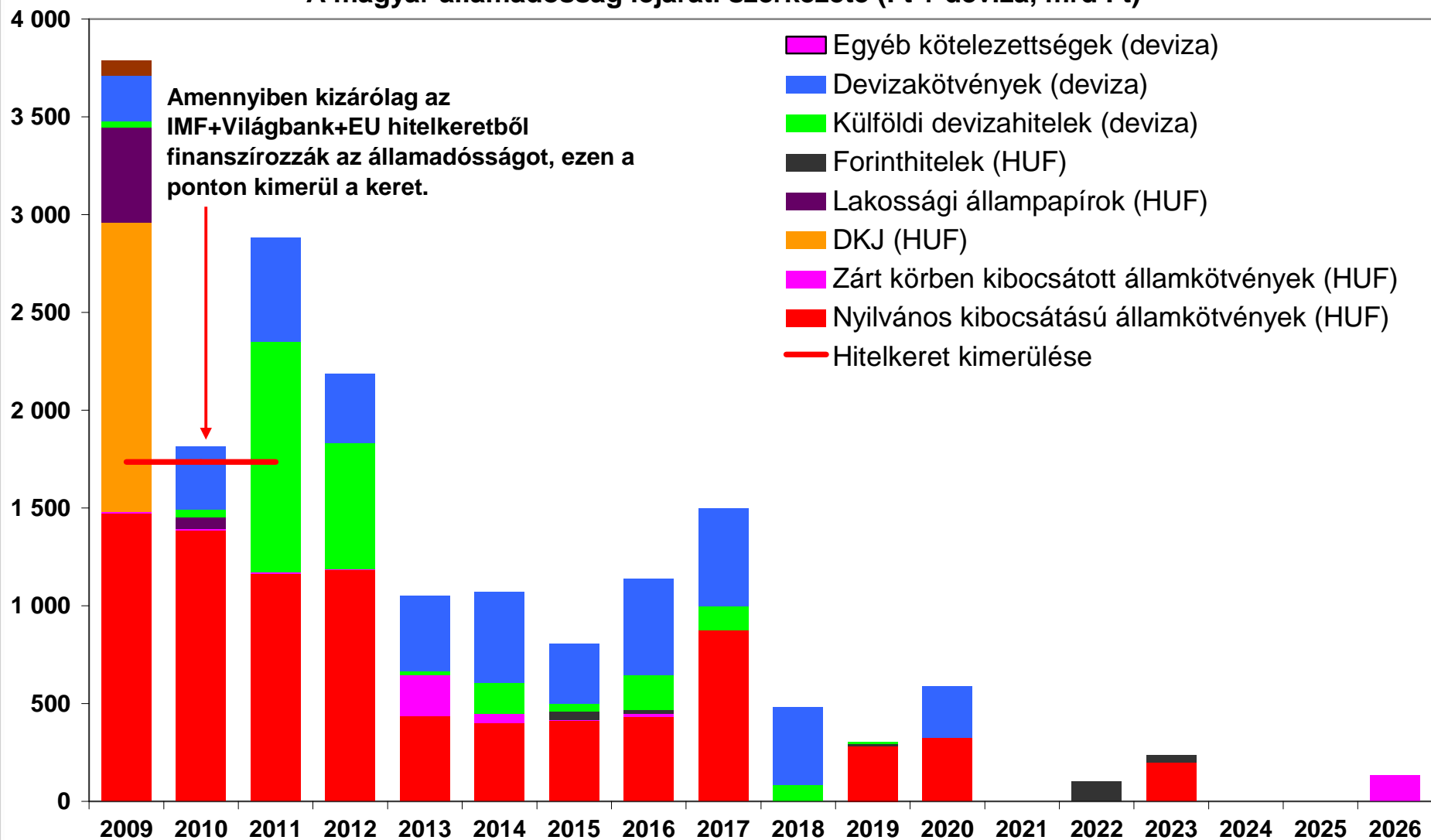
## 5 év múltvai 5 éves kamatprémiumok az eurozónához képest





# Kb. 1,5 évig biztosított a finanszírozás külső segítséggel

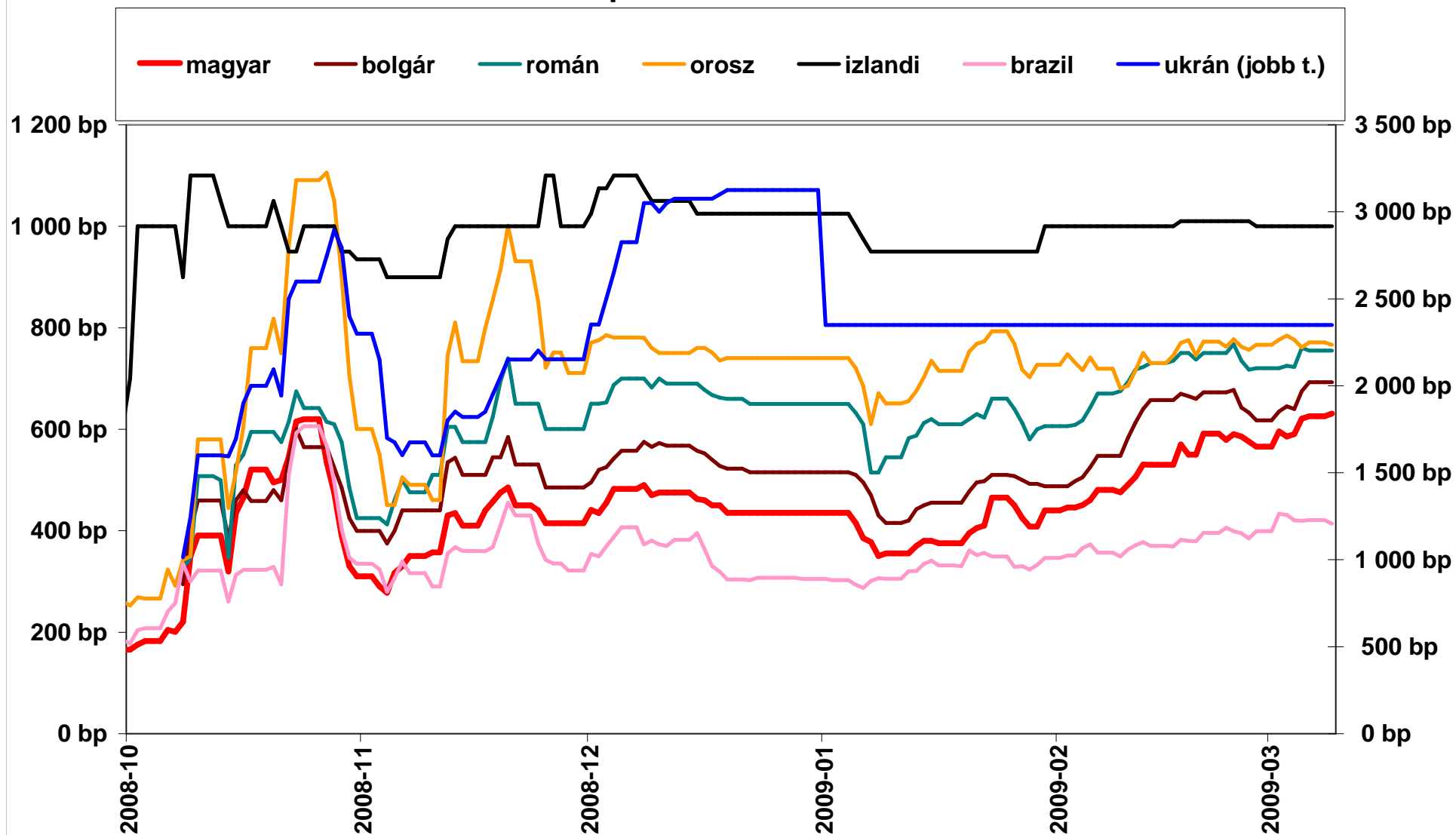
## A magyar államadósság lejárat szerkezete (Ft + deviza, mrd Ft)





# Van rosszabb is...

## Feltörekvő piaci CDS-felárak alakulása

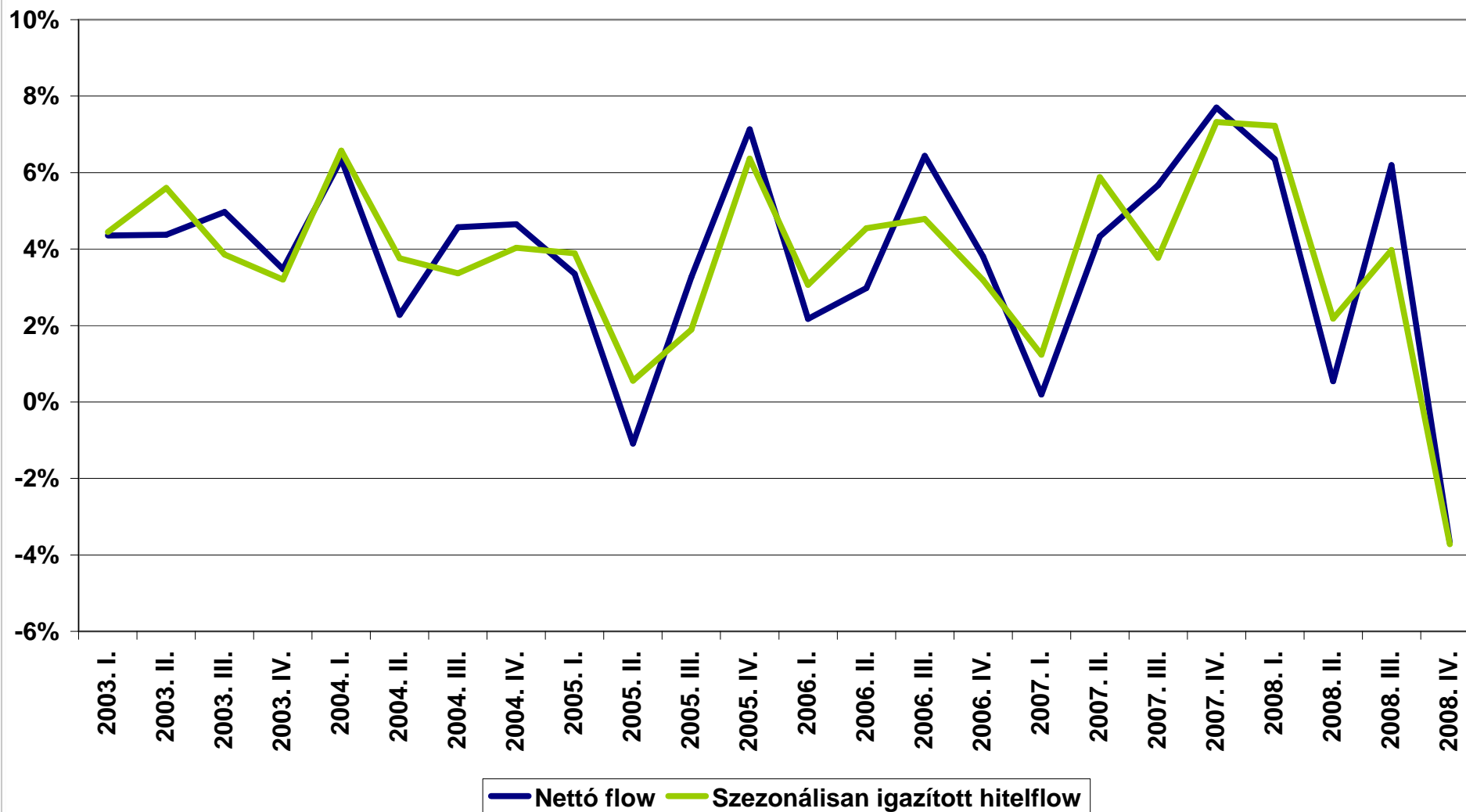




Ha...

QUÆSTOR

## A vállalati hitelfelvétel alakulása a GDP százalékában

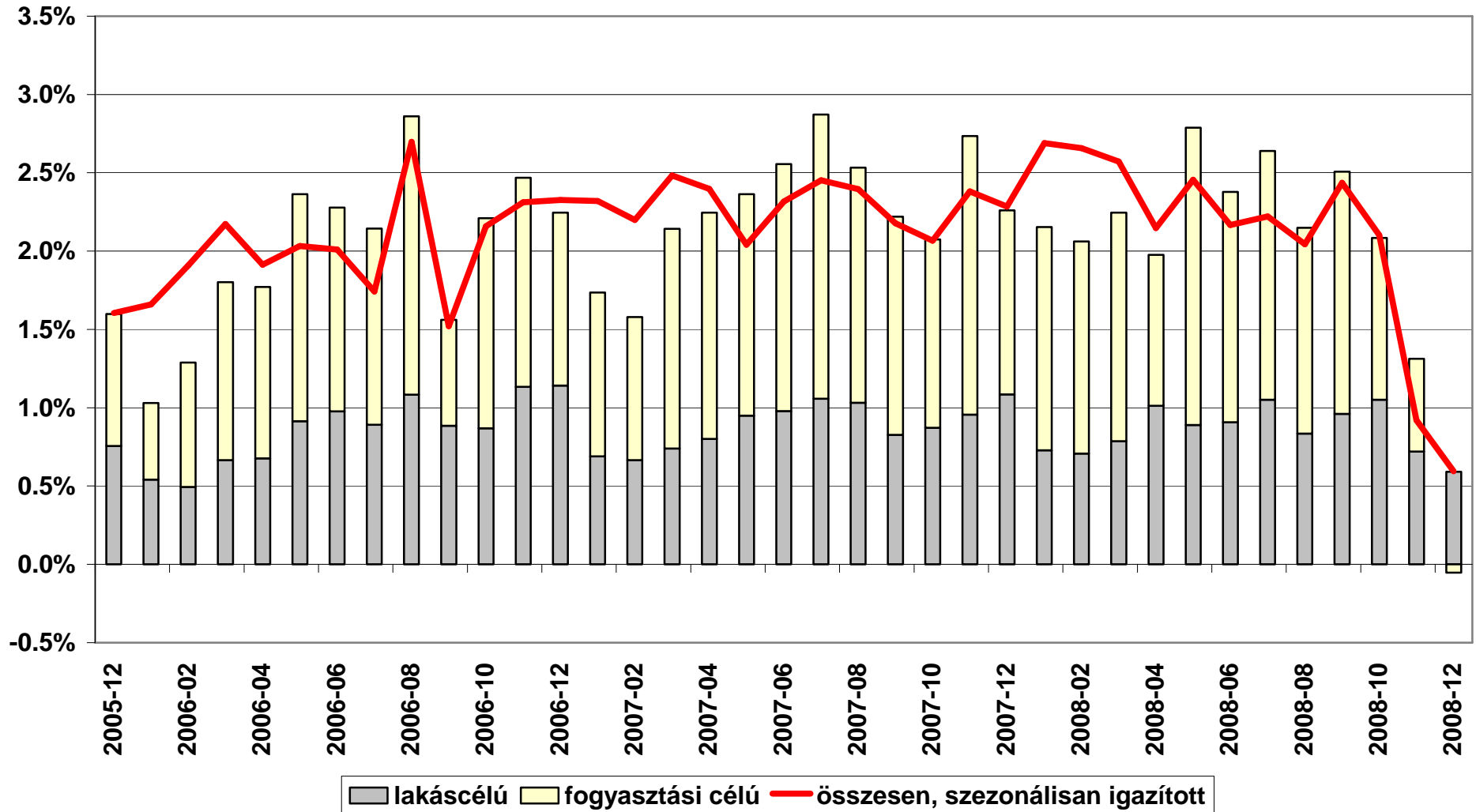




Ha...

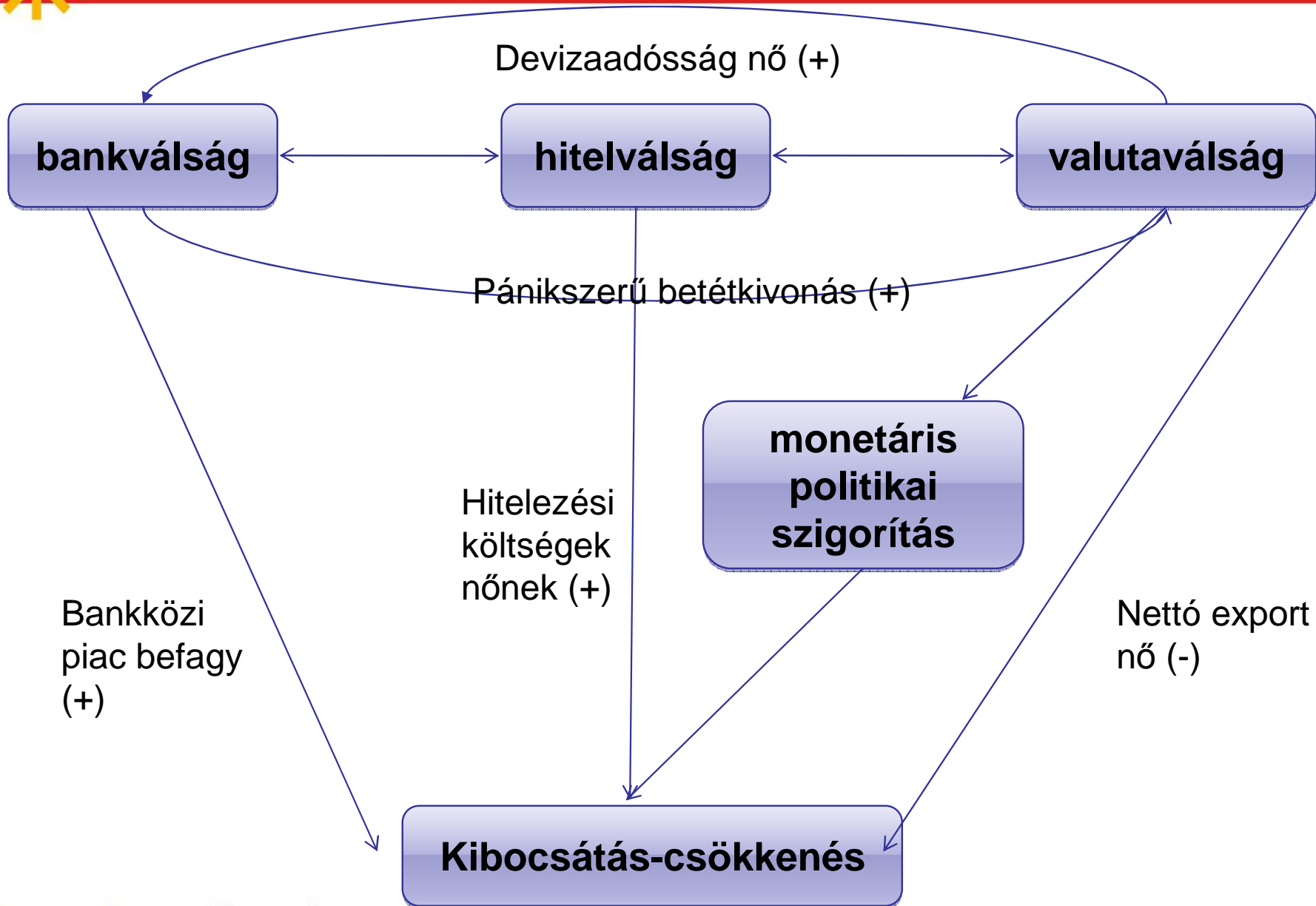
QUÆSTOR

## A lakossági hitelfelvétel alakulása a GDP százalékában





# A válságok hatása összeadódik





OTP

• VÉTEL

EGIS

• VÉTEL

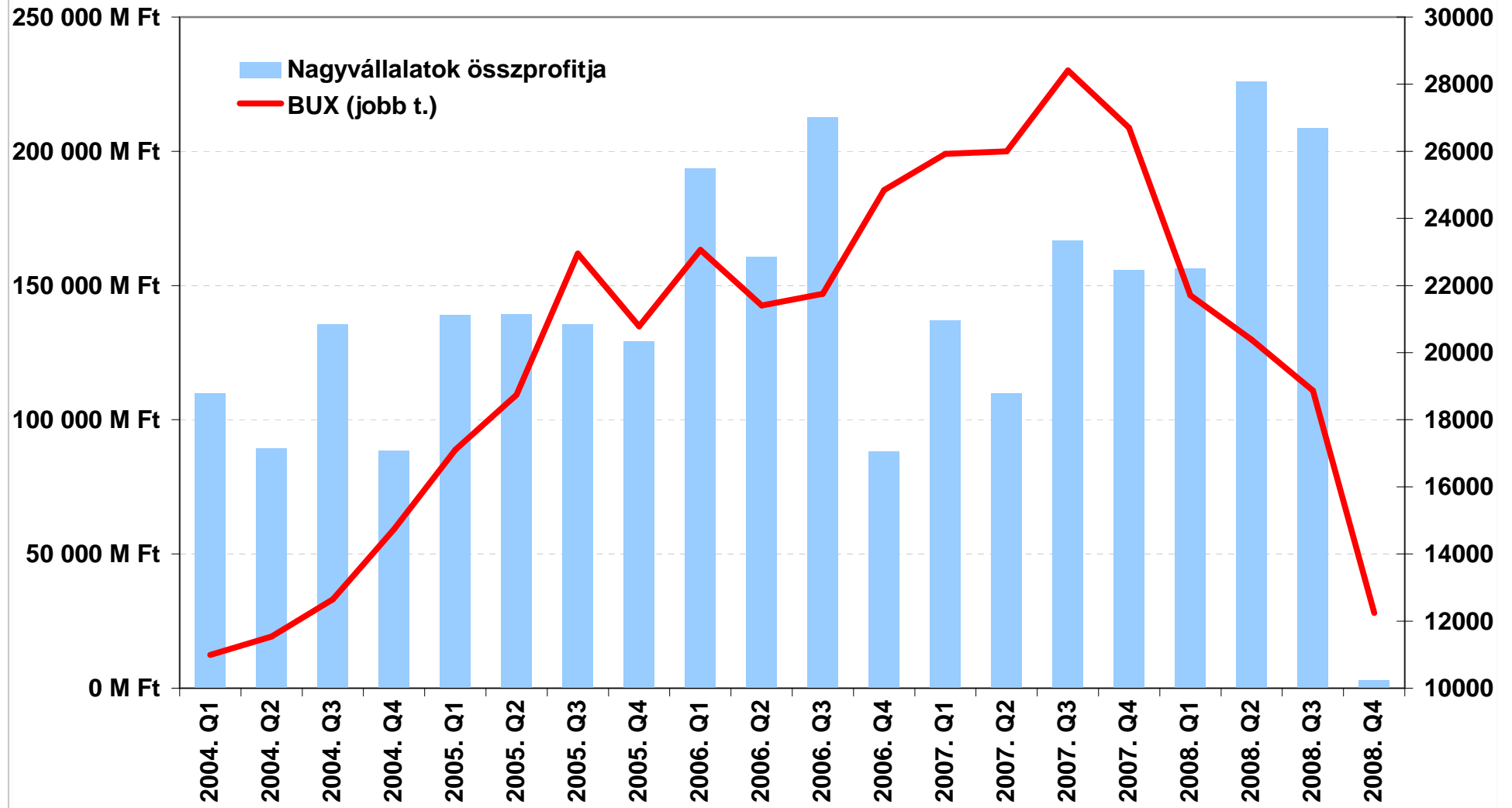
Genzyme  
Corp.

• VÉTEL





## Az OTP, MOL, MTEL, RICHTER jelentés szerinti összprofitja és a BUX index

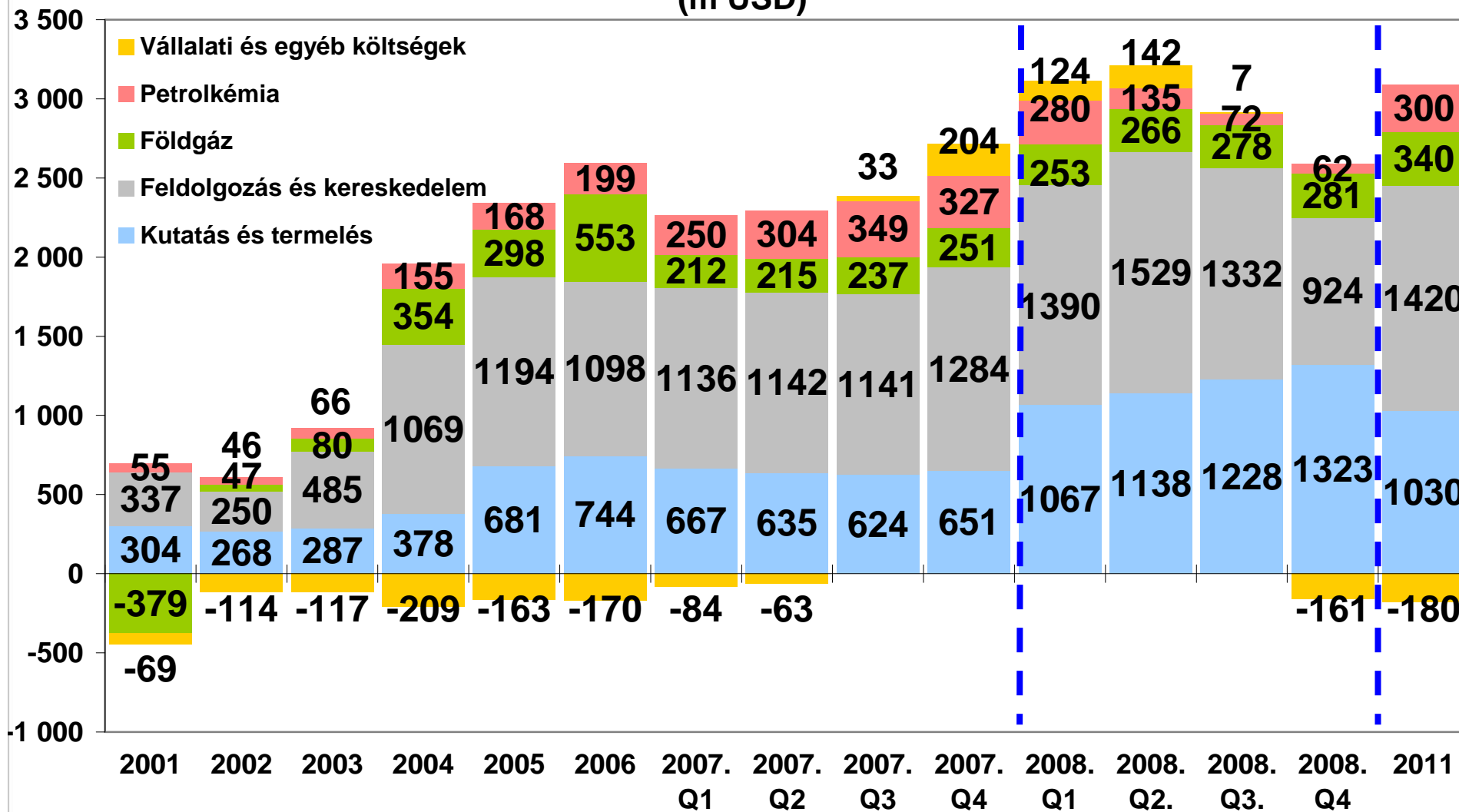




# MOL - Vétel, Célárfolyam: 12 000 Ft



## A MOL Nyrt. EBITDA értékének szegmensenkénti megoszlása (m USD)



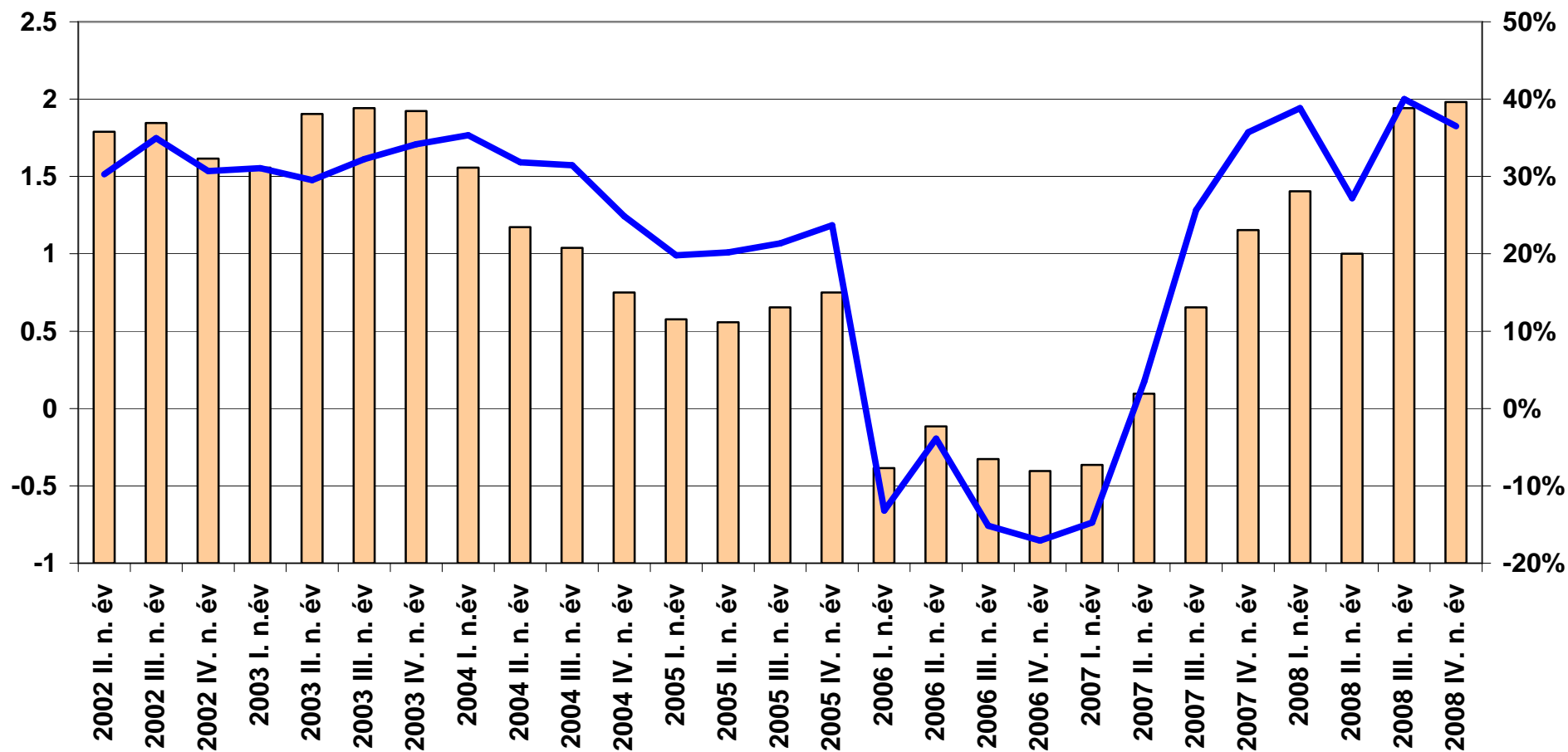


# MOL - Vétel, Célárfolyam: 12 000 Ft



## Eladósodottság alakulása

nettó hitel/EBITDA    eladósodottság % jobb t.

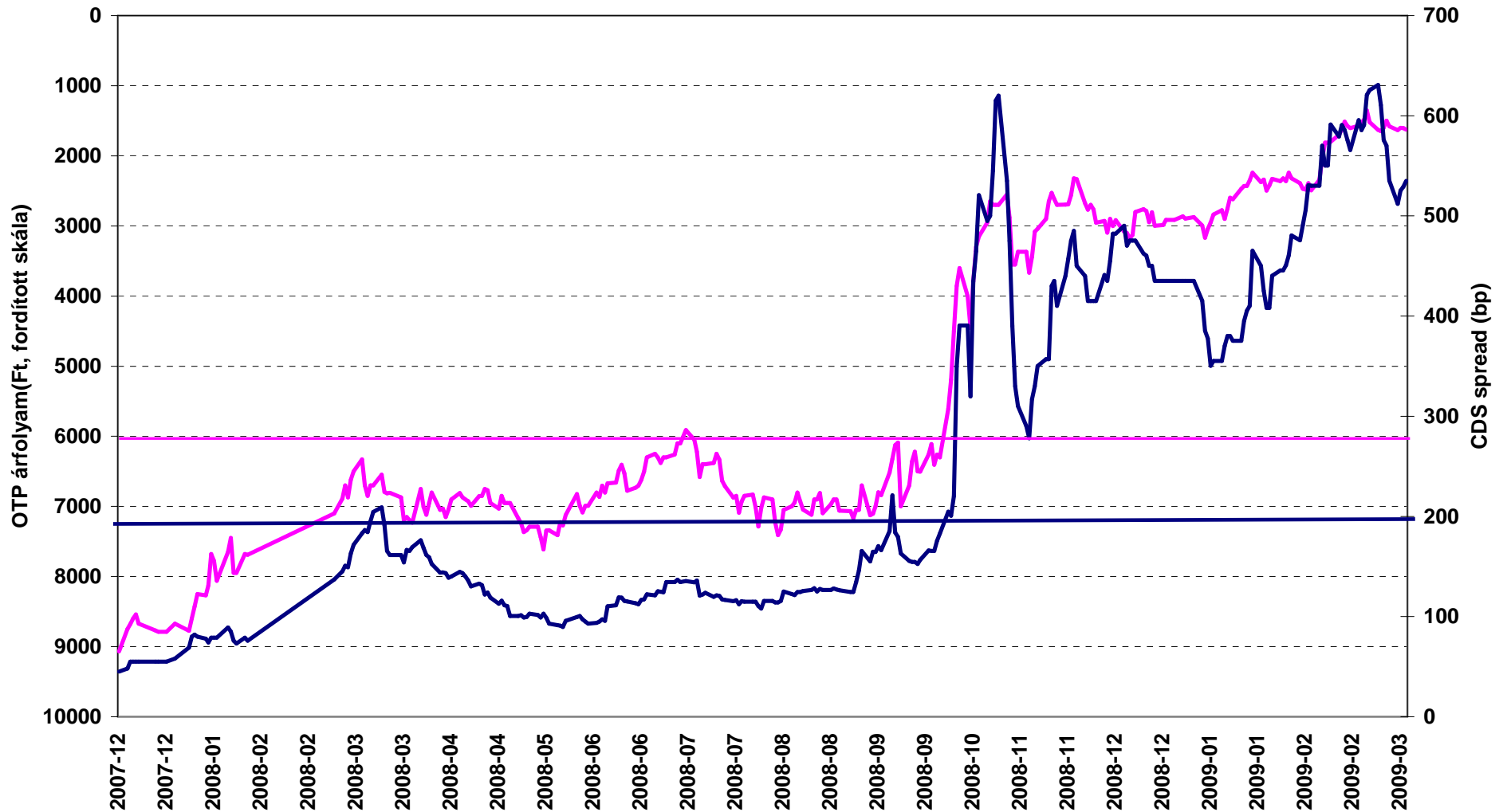




# OTP – Vétel, Célárfolyam: 3850 Ft



## OTP árfolyam és CDS spread

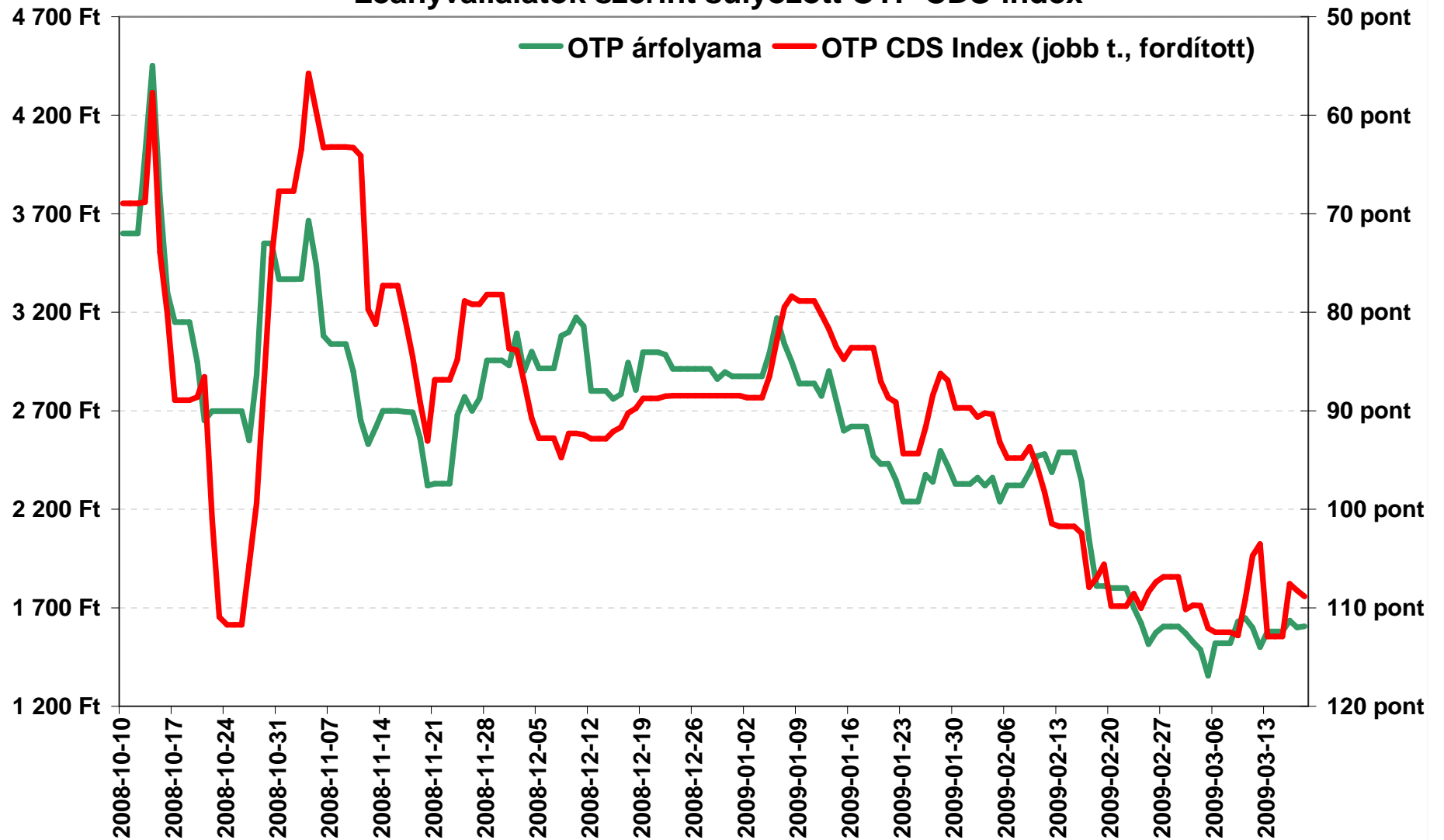




# OTP – Vétel, Célárfolyam: 3850 Ft

QUESTOR

## Leányvállalatok szerint súlyozott OTP CDS-index



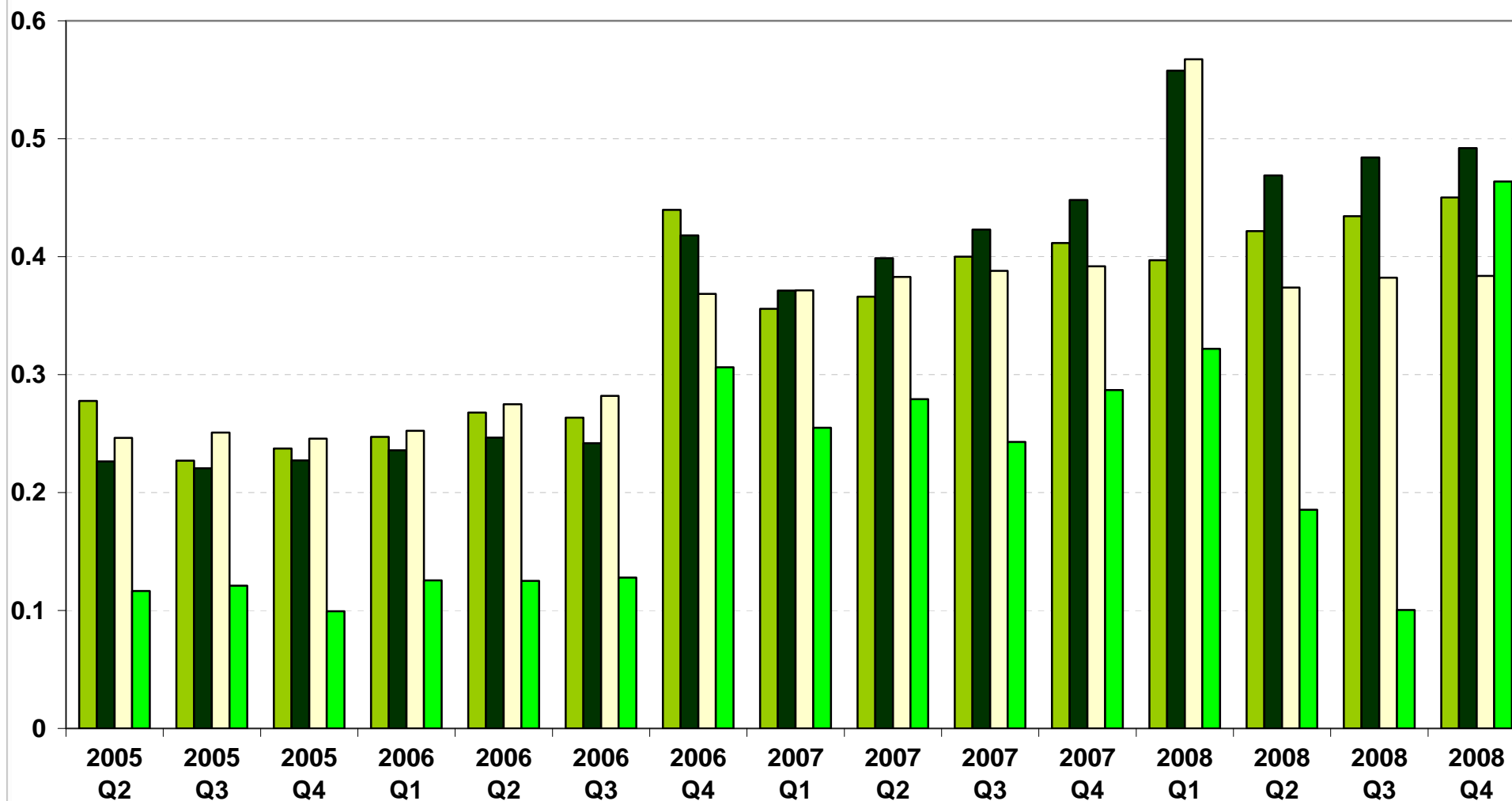


# OTP – Vétel, Célárfolyam: 3850 Ft



## Az OTP külföldi leánybankjainak részese

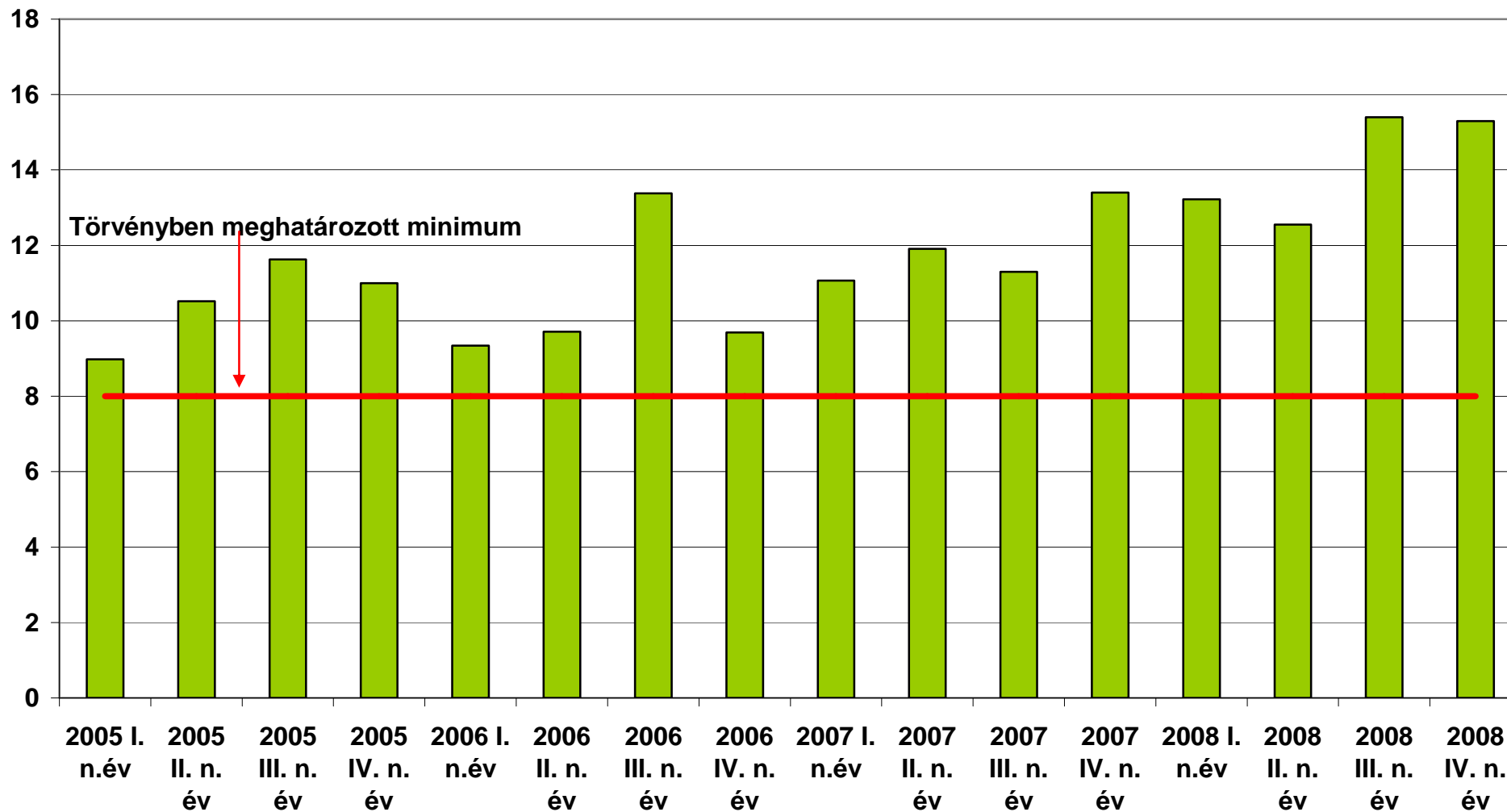
■ Mérlegfőösszeg ■ Hitelállomány ■ Betétek ■ Adózott eredmény





# OTP – Vétel, Célárfolyam: 3850 Ft

## Tőke megfelelési mutató (%)

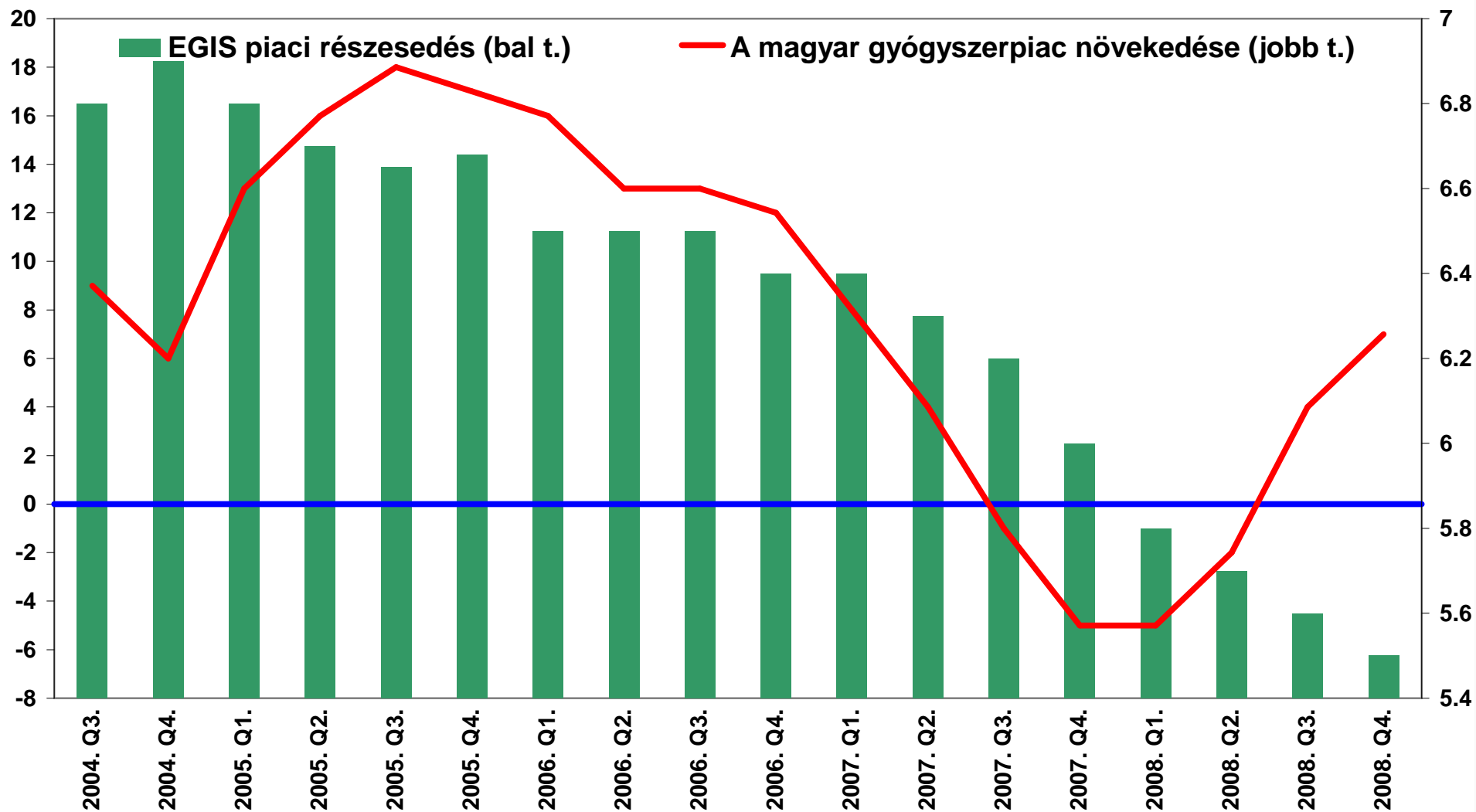




# Egis – Vétel, Célárfoiyam: 15250 Ft

QUÆSTOR

## Az Egis piaci részesedésének és a magyar gyógyszerpiac növekedése

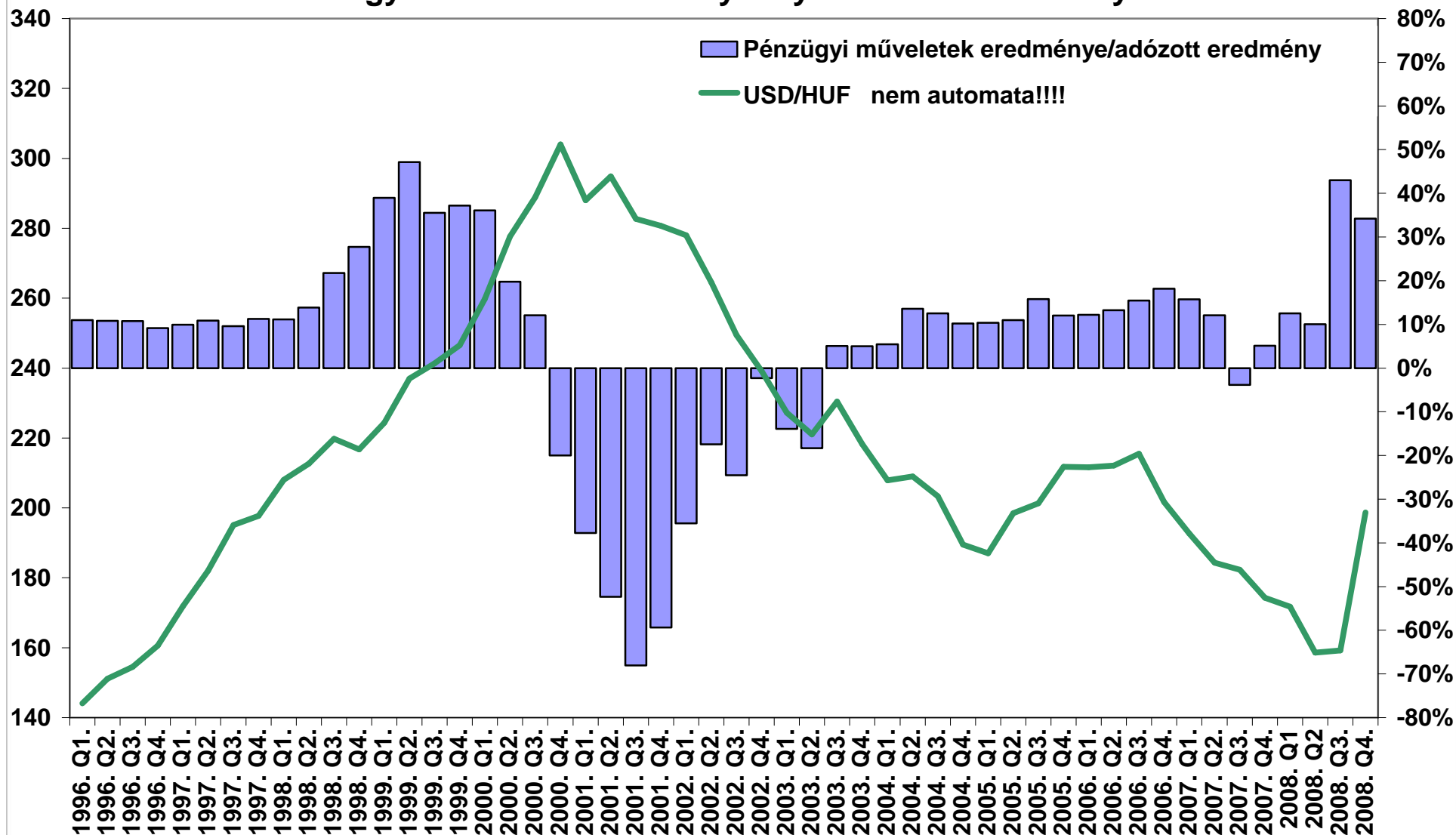






# Egis – Vétel, Célárfoiyam: 15250 Ft

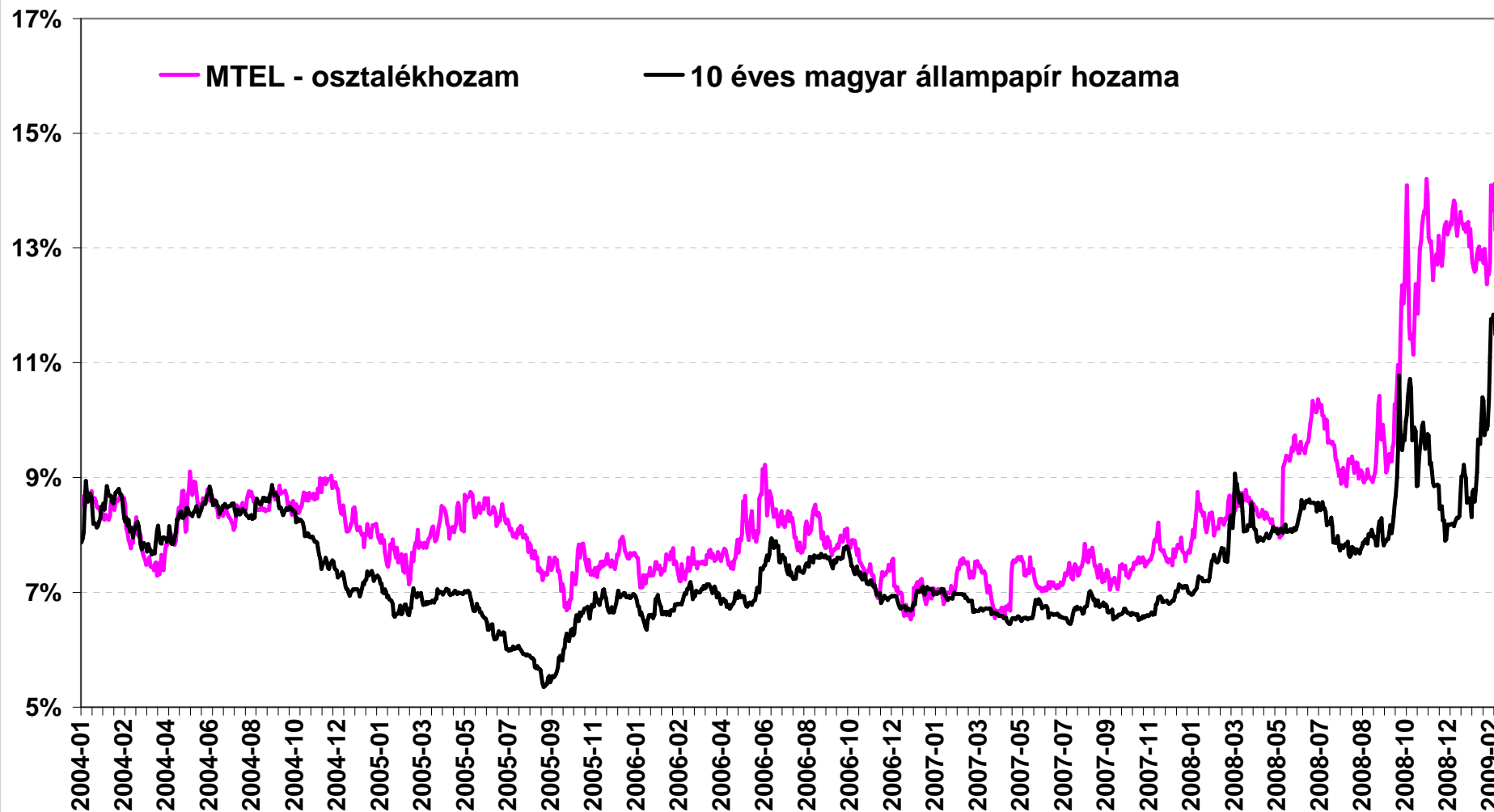
## Pénzügyi műveletek eredményhányada és a dollár árfolyama





# MTelekom - Gyűjtés, Célárfolyam: 572 Ft

A 10 éves magyar állampapírhozamok és az osztalékhozamok alakulása

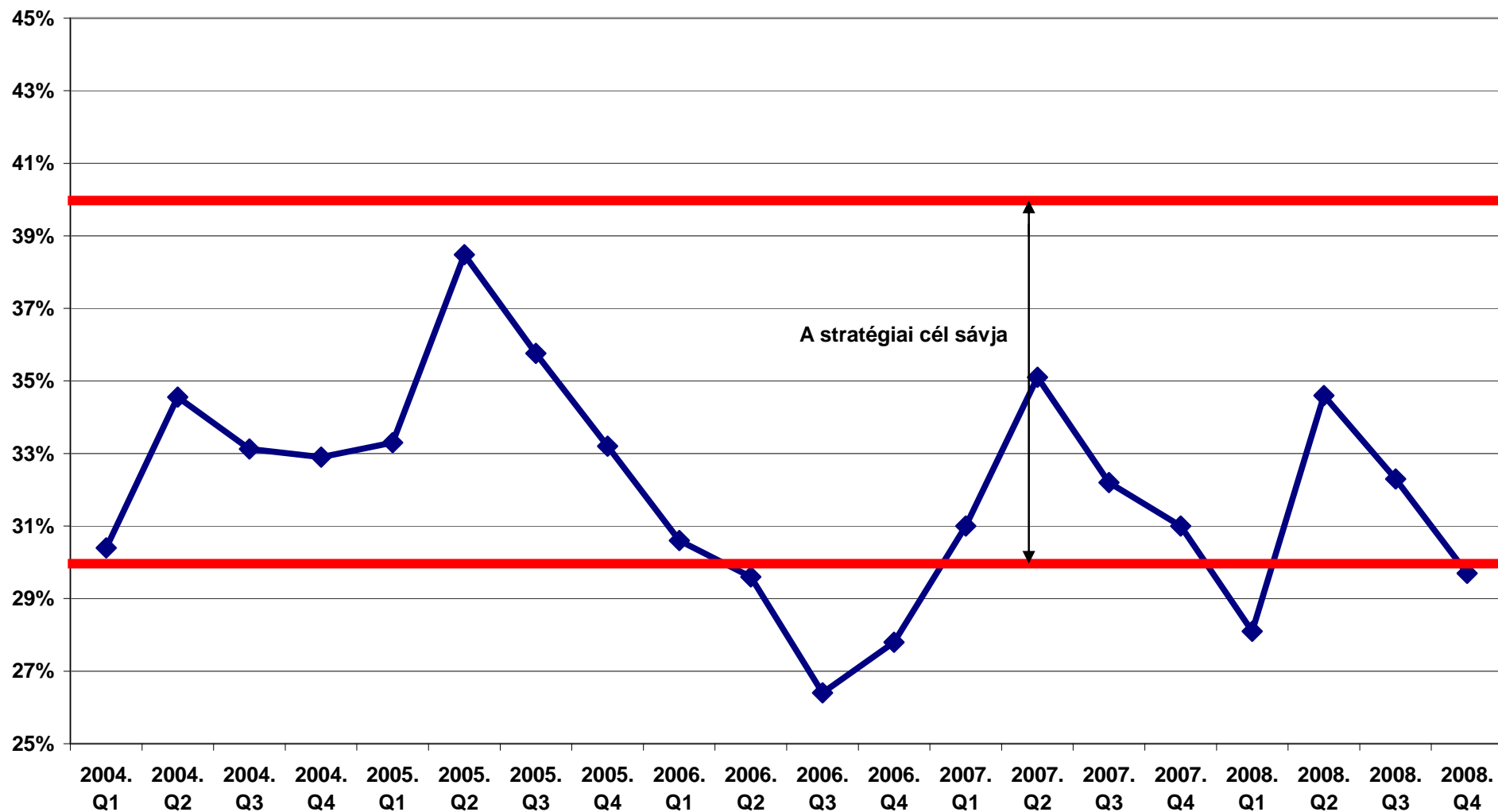




# MTelekom - Gyűjtés, Célárfolyam: 572 Ft

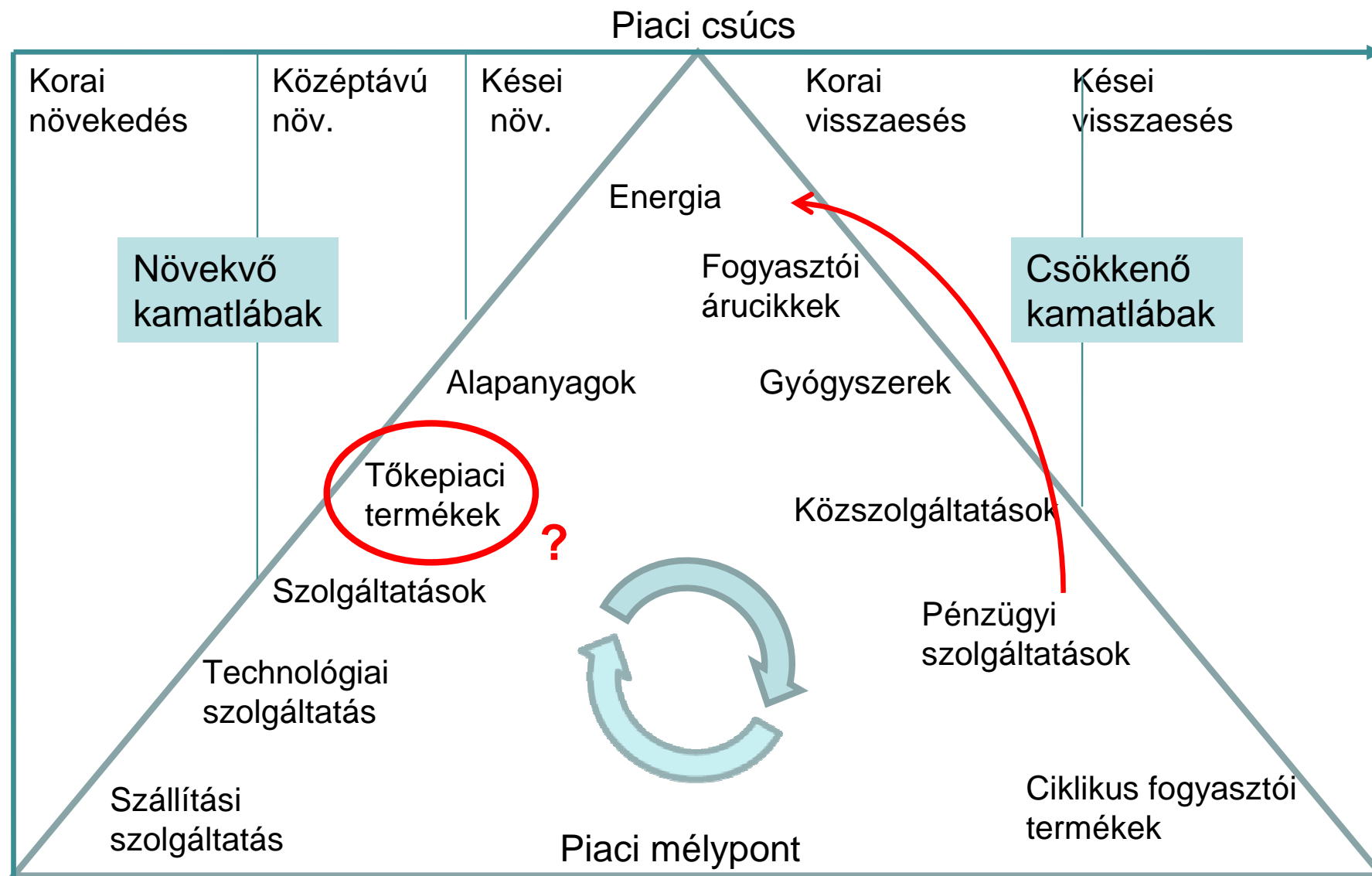


## Nettó eladósodottsági ráta



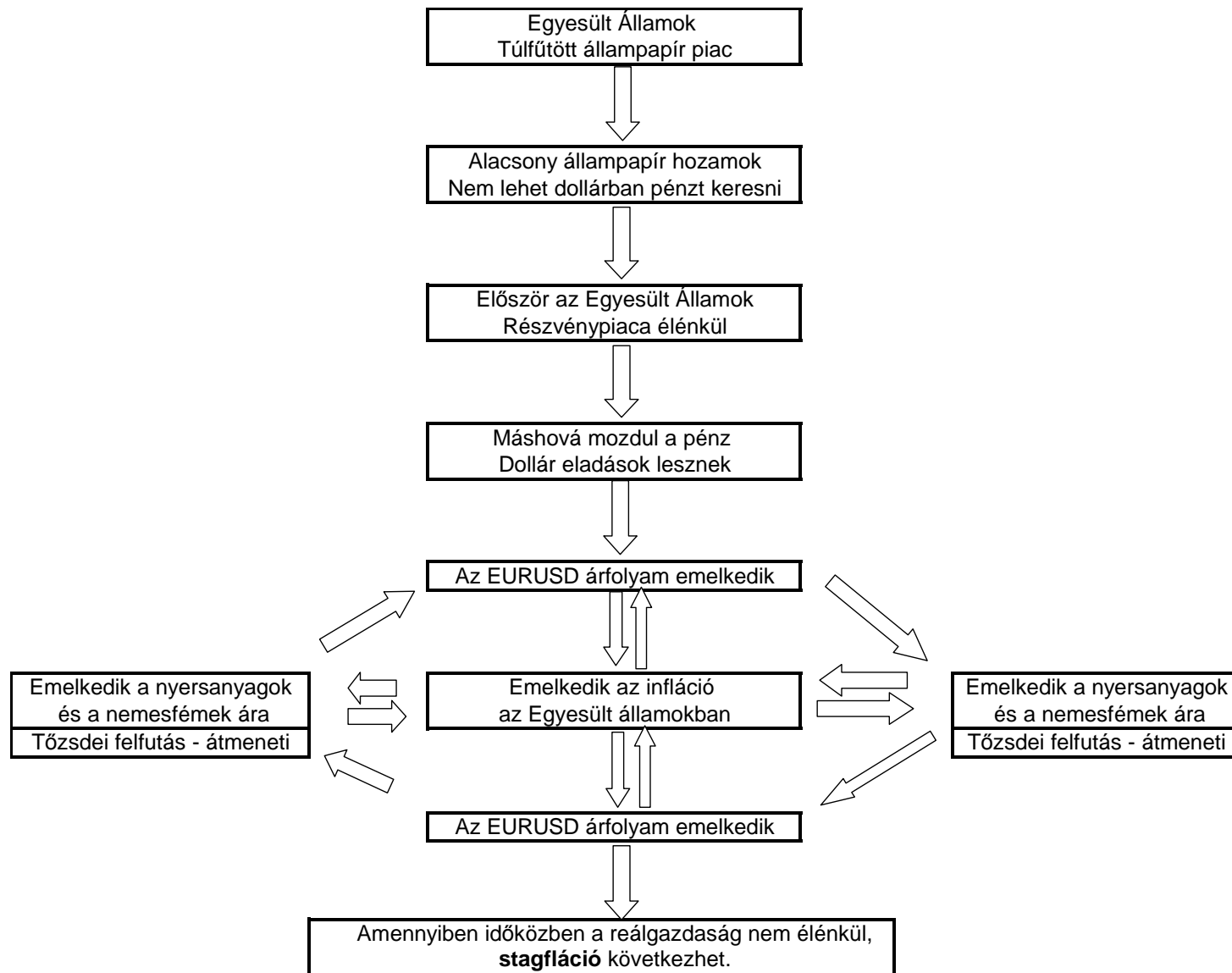


# Ez a válság más mint a többi





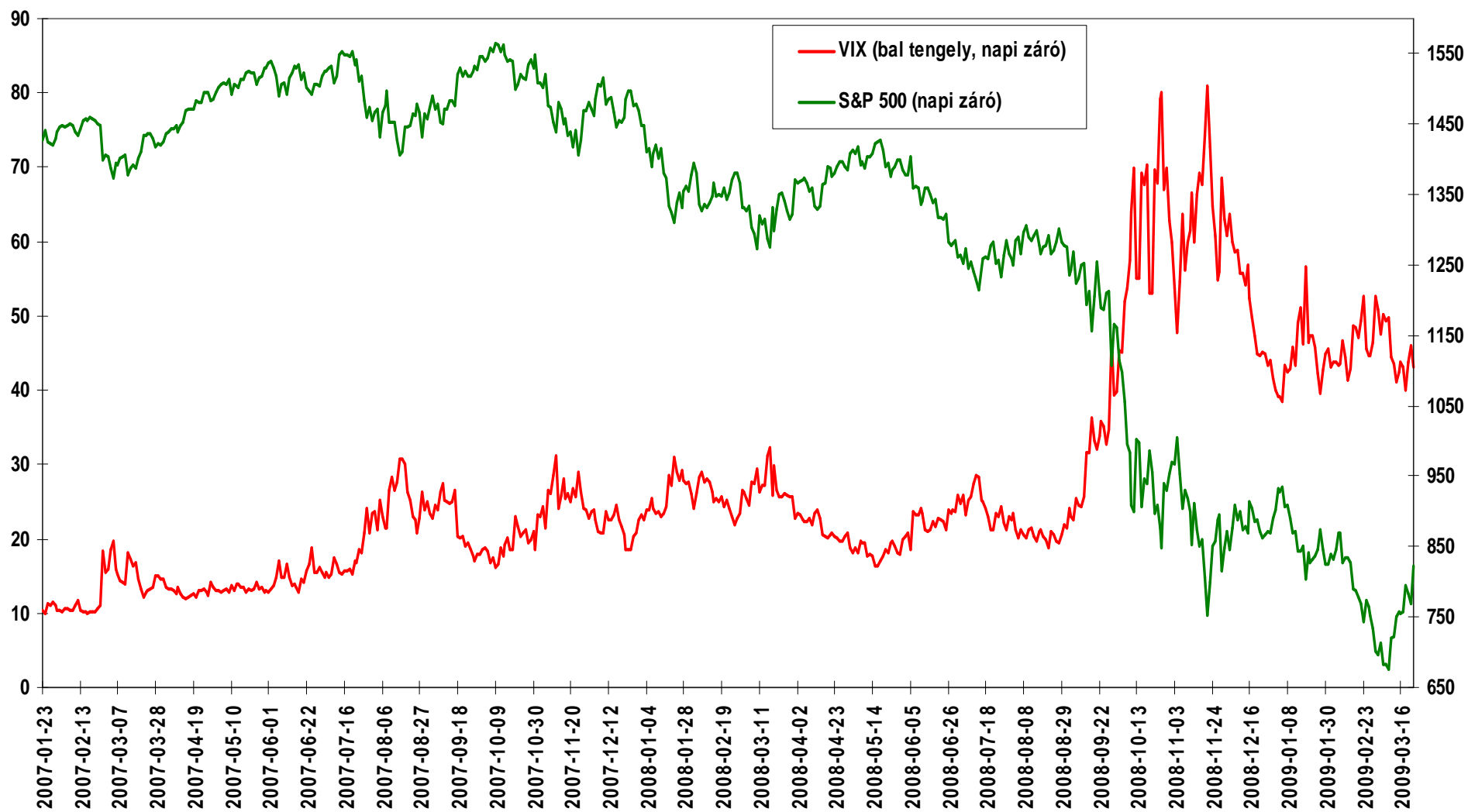
# Milyen folyamat hozhat emelkedést?





# A piac továbbra is ideges

## Az S&P 500 és a VIX index





## Az 1.000 milliárd dolláros csomag

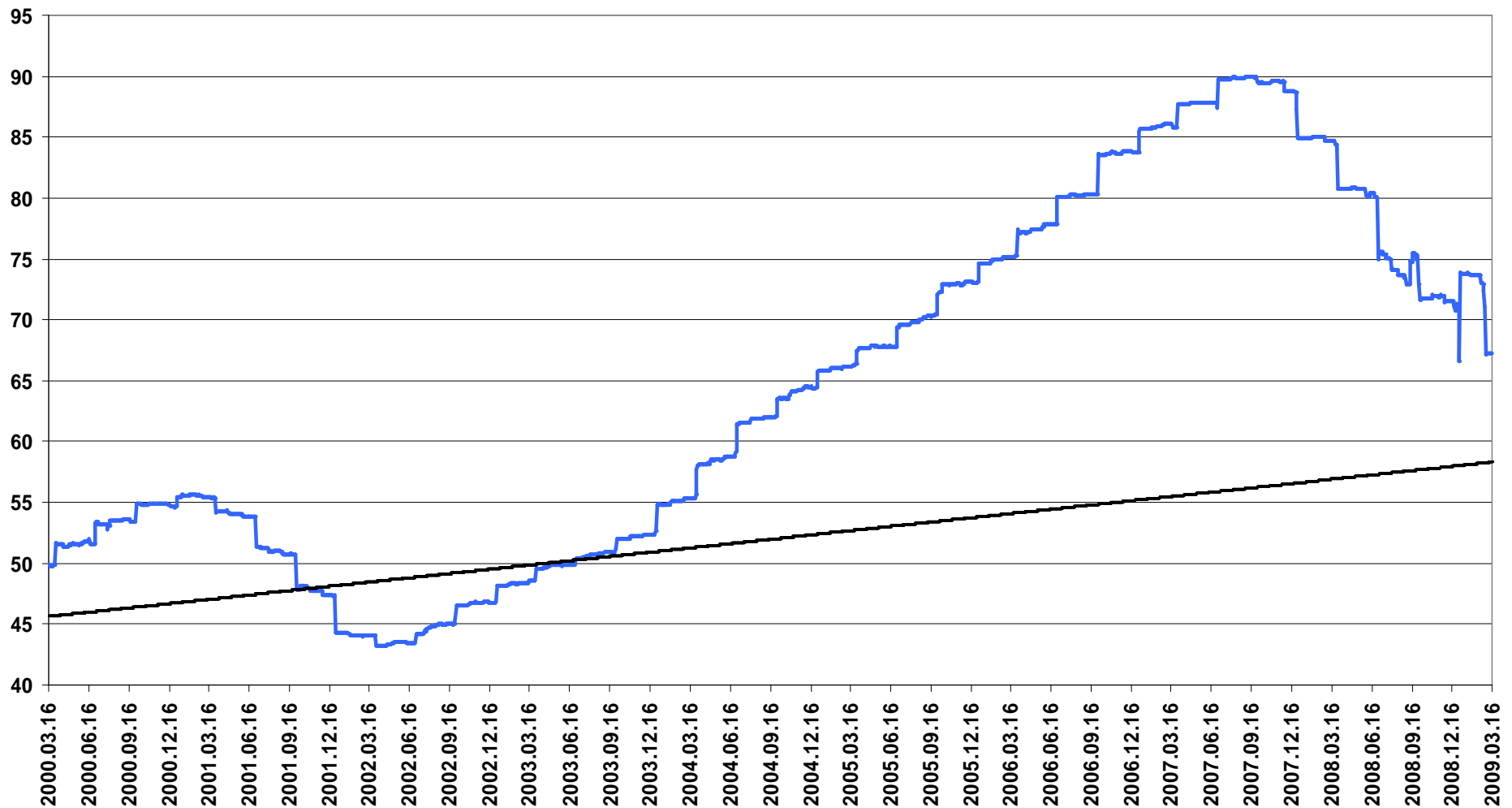
- Bankok mérlege – elértéktelenedett eszközök
- Kormányzati és magántőke együttes bevonása
- Kormányzati hitelek, garanciák a vásárlás mögé
- Piacteremtés a befagyott értékpapíroknak
- A banki mérlegek megtisztítása – hitelezés beindulása
- Becslések szerint 2,5 ezer milliárdnyi rossz eszköz
- A befektetők kivárnak
- Csak egy újabb lufit fújnak?



# Olvadó vállalati profitok

QUÆSTOR

Az S&P 500 index összesített EPS-ének alakulása

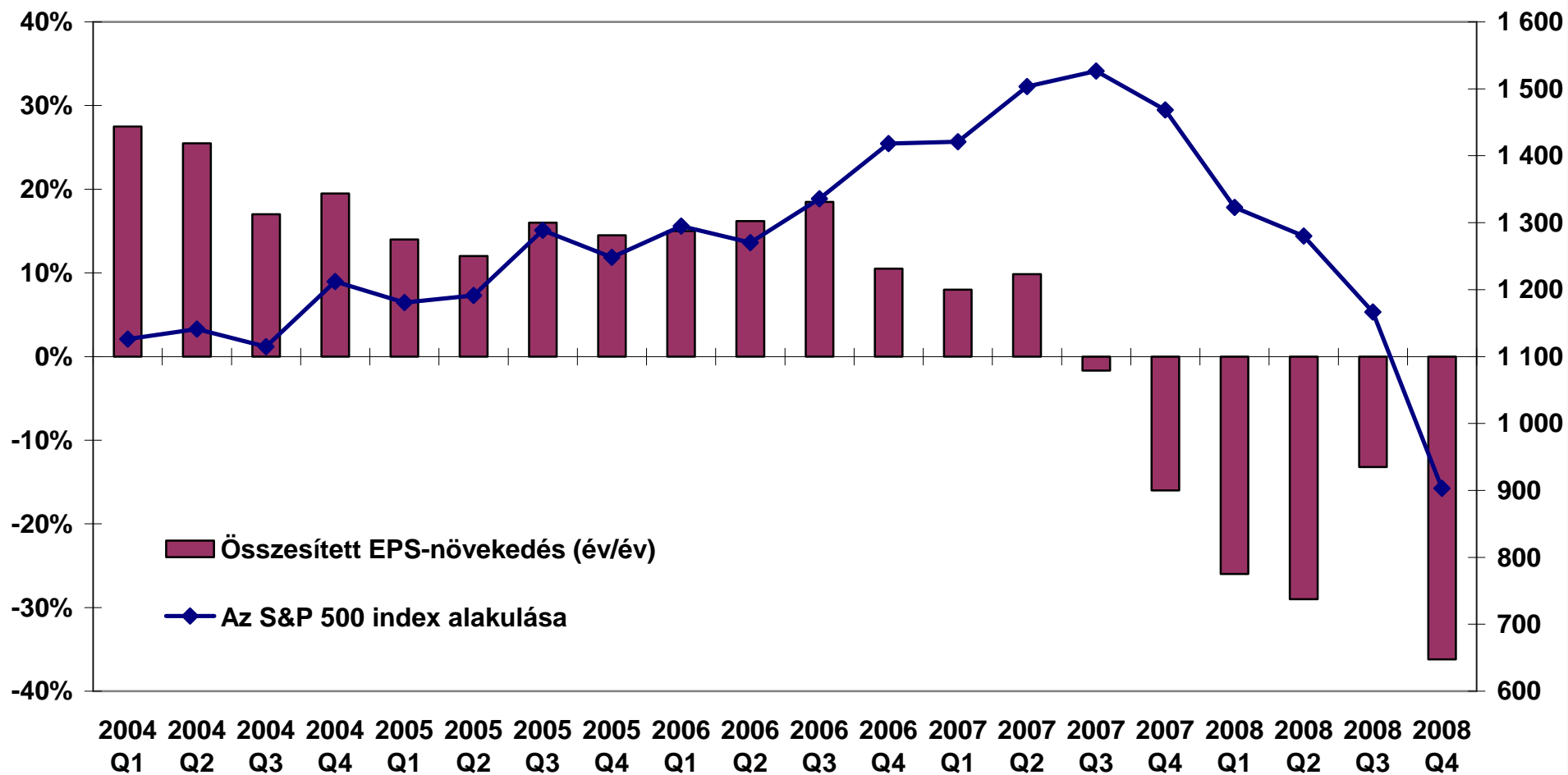






# Olvadó vállalati profitok

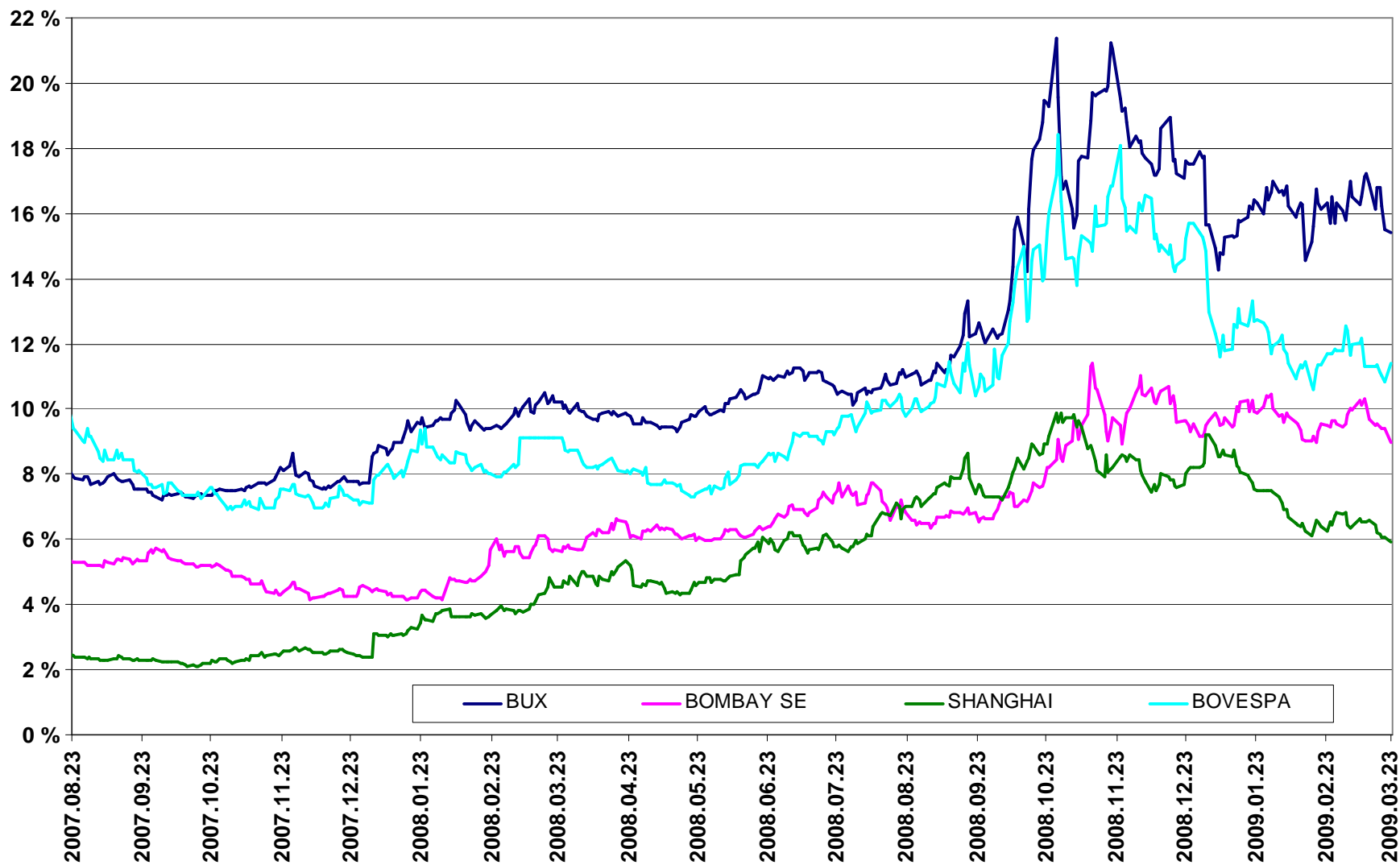
## Az S&P 500 index részvényeinek negyedéves EPS növekedése (év/év)





# A feltörekvő piacok kockázati felára

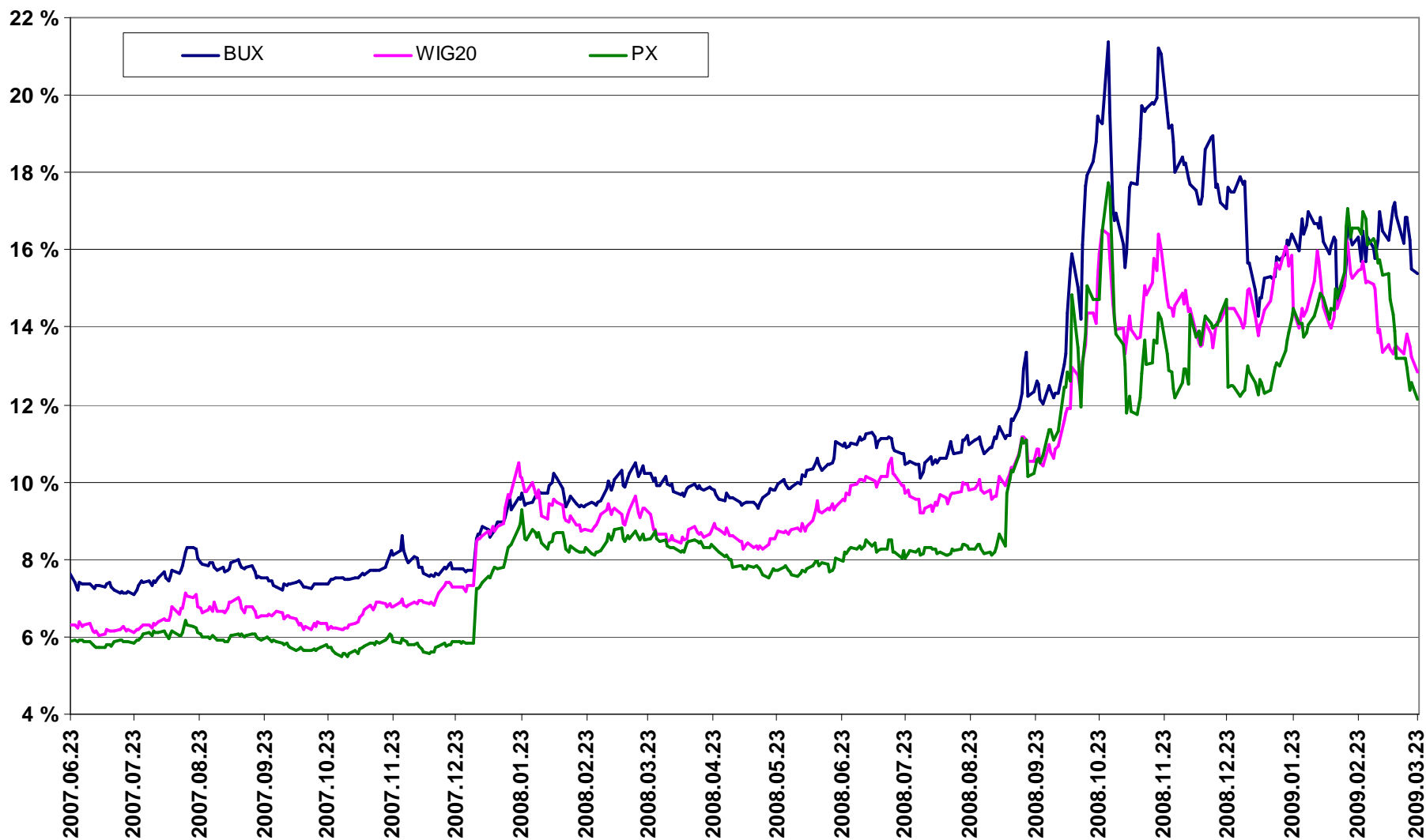
## A magyar, indiai, kínai és brazil indexektől elvárt megtérülési ráta





# A feltörekvő piacok kockázati felára

## A magyar, lengyel és cseh indexektől elvárt megtérülési ráta





Köszönjük a figyelmet!



## Élelmiszeripari nyersanyagok

Búza

• VÉTEL

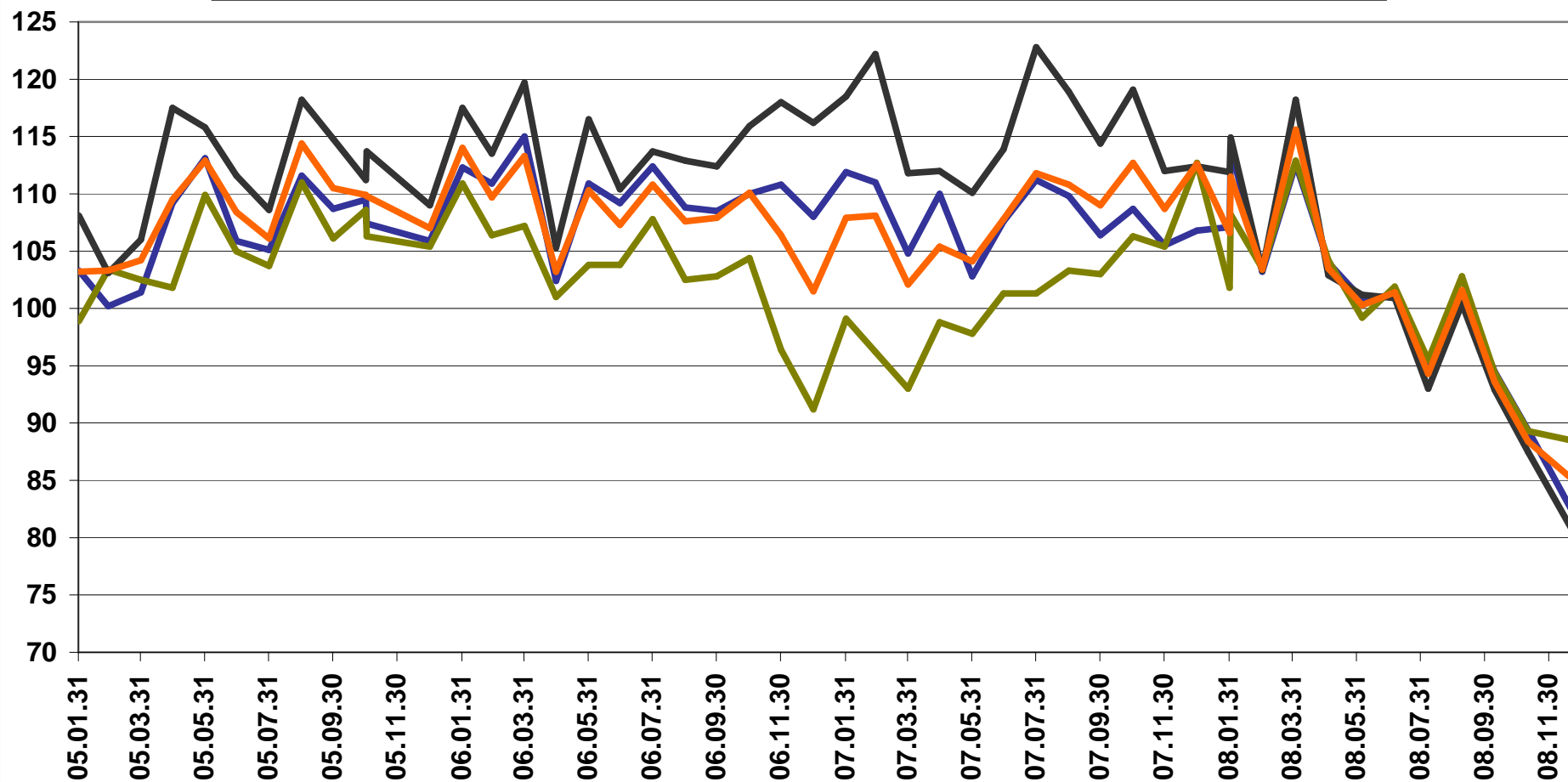
Kukorica

• VÉTEL



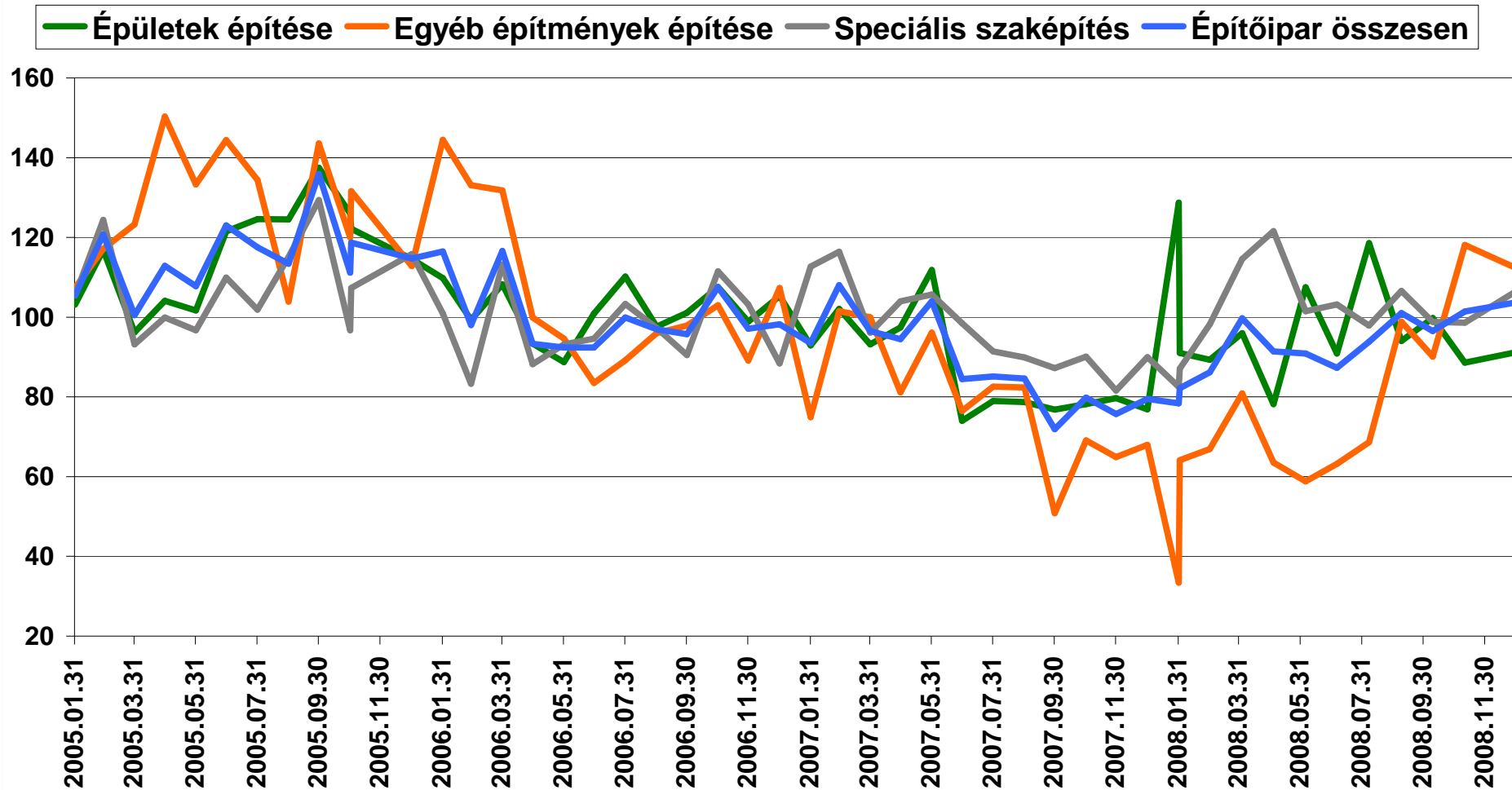
### Az ipari termelés és értékesítés volumenindexei, előző év azonos időszaka=100%

— Termelés — Értékesítés belföldre — Értékesítés exportra — Értékesítés összesen





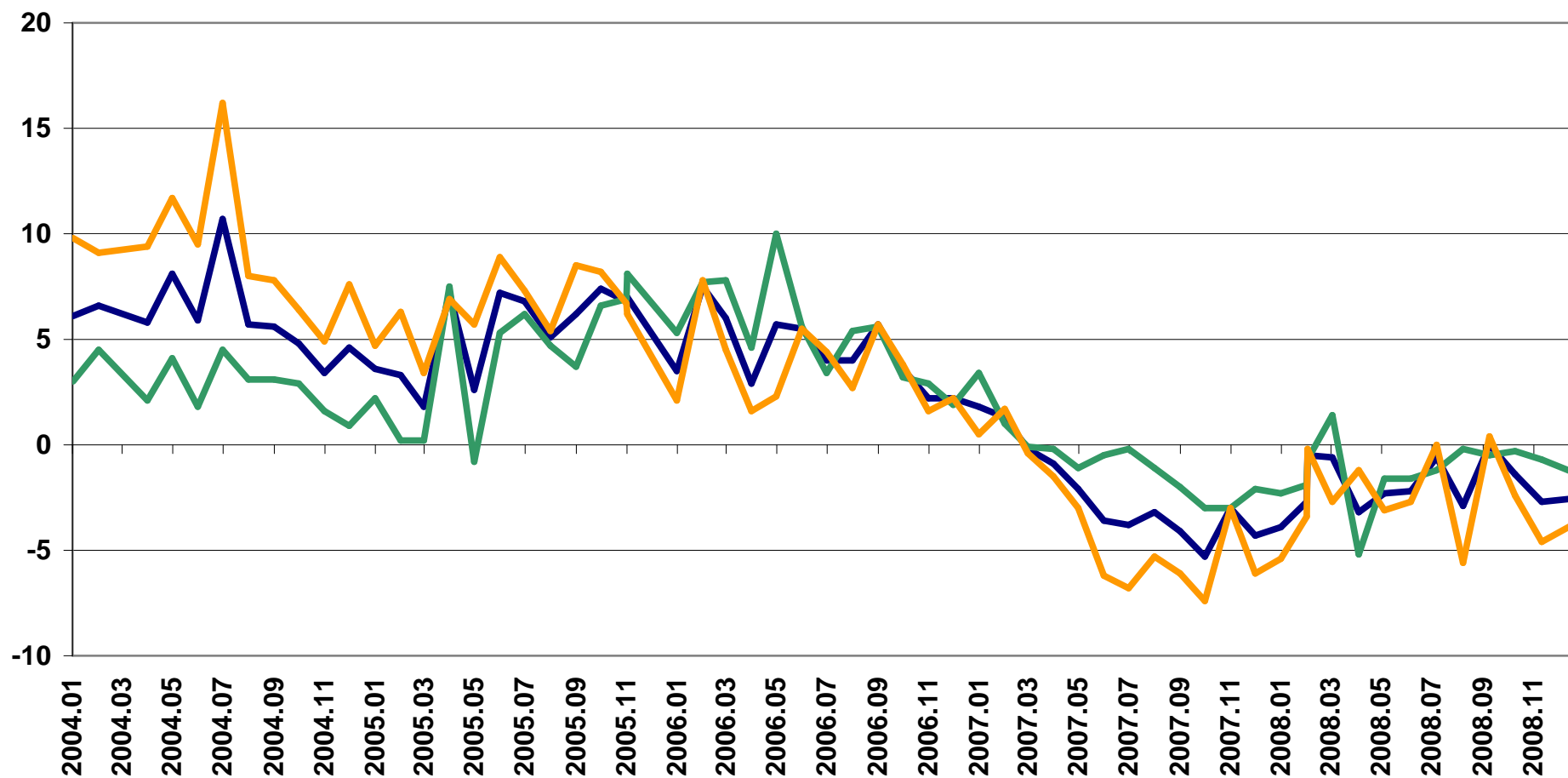
## Építőipari termelés volumenindexei ágazatonként, új módszertan szerint (TEÁOR2008), előző év azonos időszaka=100%





## Kiskereskedelmi adatok- és részadatok, előző év azonos időszaka=100%

- Kiskereskedelem összesen
- Élelmiszer-és élelm.jellegű vegyes kiskereskedelem
- Nem élelmiszer termék kiskereskedelem



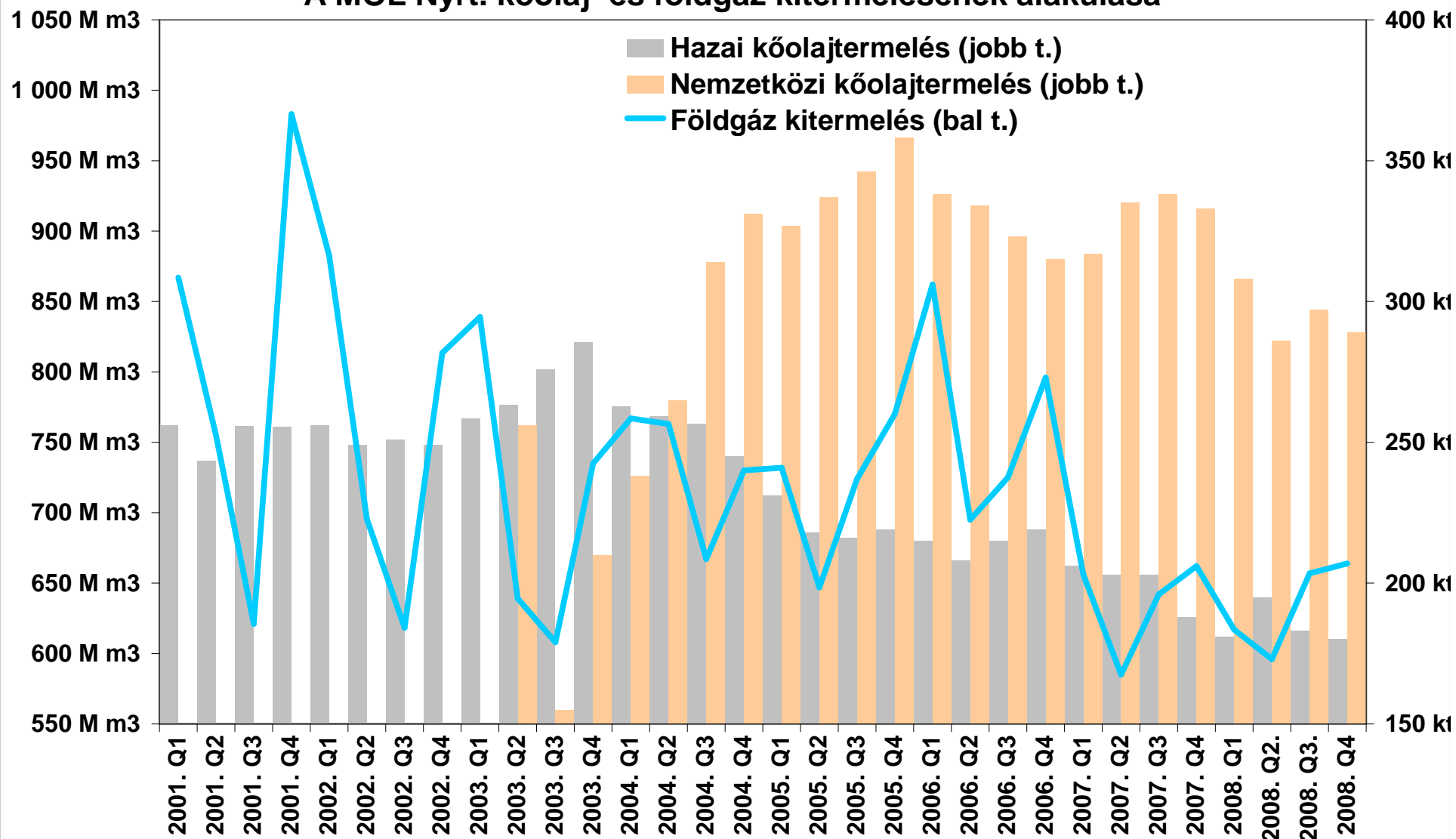




# MOL - Vétel, Célárfolyam: 12 000 Ft



## A MOL Nyrt. kőolaj- és földgáz kitermelésének alakulása





- Roche-Genentech felvásárlás
- Biotechnológiai szektor- dinamikus EPS növekedési kilátások
- Befektetési alapok – helyét kereső pénz
- Várható konszolidációs hullám
- Elmúlt időszakban jelentős árfolyam-korrekció
- 2009-re árbevétel: +14%, adózott eredmény: +17%



- Olajárak zuhanása – kitermelés, fejlesztések leállítása
- Olaj kereslet újbóli felfutása – kínálati válság
- Eni: előre gondolkodás
- Napi kitermelés 1,8 millió -> 2 millió hordó (2012)
- 2011-ig 34 milliárd euró kitermelési fejlesztésekre
- Algéria, Líbia, Pakisztán – jelentős projektek
- Stabil osztalékhozam, 2008-re 1,3 euró, 10%



### **Lorillard Inc.**

2008.12.11 óta      USA piac: -6%    részvény: +8%  
Teljesítmény: 14%

### **Telefonica SA**

2008.12.11 óta      Európa: -14,6%    részvény: -6%  
Teljesítmény: 8,6%



# Mibe érdemes fektetni

Nemzetközi  
makrohelyzet

Magyar  
makrohelyzet

Hazai piac

Technikai elemzések

Nemzetközi  
részvénytörzi