

Befektetési tipp

Meddig drágul a tőzsde?

Egy milliós befektetésen kevesebb mint fél év alatt közel 2,5 millió volt a nyeresége annak, aki OTP részvényeket vásárolt. A többi tőzsdei papír is kimagaslóan teljesített: az átlagos árfolyamváltozást mérő BUX index a március eleji mélypont óta megduplázódott. Érdemes-e még most is beszállni?

A ki gyors nyereséget remél, annak egyre kevésbé érdemes most beszállnia a tőzsdén. Bár az árfolyamok emelkedése még ma is megállíthatatlannak tűnik, egyre több az intő jel, amely szerint a féktelen száguldás után **erőteljes korrekció következhet**. A tőzsdei árfolyamokat hosszabb távon meghatározó tényezők közül többnél is túlzottan tűnik a mostani optimizmus.

Külföldről irányítva

Az említett tényezők az esetek döntő többségében külföldiek: ma egy amerikai vagy német makrogazdasági adat nagyobb hatással van a magyar tőzsdei árfolyamokra, mint mondjuk egy releváns vállalati hír.

A BUX index, a MOL vagy az OTP részvények, vagy éppen a forint árfolyamát ma a hirtelen bizakodó, és **növekvő étvágyú globális befektetők** vételi kedve határozza meg.

Túlzott bizakodás

Az uniós üzleti körökben irányadó 7 ezer német üzleti szereplő megkérdezésével készülő Ifo konjunktúra index márciusi mélypontja óta folyamatosan nő, döntően a javuló várakozásoknak köszönhetően – ami erősödő termelést, beruházást vetít előre.

Az amerikaiak is újra költekezni kezdtek: júliusban közel 10 százalékkal nőttek az újlakás-eladások is, a befektetők pedig **minden apró**, a gazdasági nö-

vekedésre utaló **jelre újabb óriási tőzsdei vásárlással** reagálnak.

Jöhet a hidegzuhany?

A „gödörből kivezető út” ugyanakkor még nem látszik egyértelműen. A gazdaság javulásának legfőbb mozgatója ma leginkább az a sok ezer milliárd dollár és euró, amit a jegybankok és kormányok a bankóprés beindításával a világgazdaságba pumpáltak.

A javulás valódi alapja a stabil munkaerőpiac (vásárlóerő, megtakarítás) lenne, de egyelőre a tengerentúlon havi negyedmillió új állástalant regisztrálnak, a munkanélküliség világszerte is 10 százalék körüli.

Mivel a mostani magas tőzsdei árak az elmúlt hetekben javuló eredményvárakozásokon alapulnak, az **első rossz hírre kijózanító hidegzuhany** érkezhethet, azaz világszerte jelentős részvényeladásokra és árfolyamgyengülésre kerülhet sor.

Elérték a plafont

Szintén óvatosságra int az árfolyamok múltbeli viselkedése alapján előrejelző úgynevezett technikai elemzés. A sok nagybefektető által alkalmazott – és éppen ezért működő – módszer alapján egy emelkedő trend úgynevezett **ellenállásba ütközhet** olyan árfolyamokon, ahol a múltban is meg-megpihent egy időre a kurzus.

A legnagyobb forgalmú hazai részvények többsége az elmúlt hónapok szá-



Kolozsi Gábor

szakújságíró

guldása után mára **gyakorlatilag elérte** ezeket az árfolyamszinteket (lásd táblázatunk „ellenállás” adatait). Így a további erősödéshez nagy lendület, azaz újabb kedvező hírek kellenének. Lehetőleg olyanok, amire a tőzsdei szereplők, befektetők nem is számítanak.

Jöhet a korrekció

A fentieknek azonban jelenleg egyre kisebb az esélye, bár természetesen a tőzsdén semmi sem lehetetlen. A mostani **eufória** leginkább annak tudható be, hogy a mai gazdagodásból senki sem akar kimaradni – ami egyébként a múltbeli tapasztalatok alapján **inkább az emelkedő árfolyamok időszakának végét** jelzi.

Ez már csak a tőzsde pszichológiája alapján is valószínű: egy ilyen nagymértékű árfolyam-emelkedést inkább előbb, mint utóbb követ jelentősebb esés a tömeges részvényeladások miatt, amint az elmúlt egy-másfél évben a válság miatt sokat veszített befektetők most végre nyereséget biztosíthatnak be maguknak.

Gyors forduló

Az árfolyamok csökkenése éppen olyan gyors lehet, mint az eddigi emelkedés, mert itt **sem akar senki kimaradni**, mert annál kisebb profittal tud csak kiszállni. Az esés mértékének pedig valószínűleg szintén valamelyik régebbi, fordulópontot jelentő alacsonyabb (szakzsargonul „támasz”) árfolyam szabhat gátat.

A MOL és az OTP esetében például ilyennek minősülnek azok a tavaszi nyár eleji árfolyamok, ahonnan **erőt gyűjtve felkapaszkodtak** a mai szintre. És ahol várhatóan **újabb befektetők** – például a Haszon olvasói – vásárolnak majd. Hacsak addig nem jelennek meg váratlan, rosszabb hírek a világgazdaság alakulásáról. ■

KULCSFONTOSÁGÚ ÁRFOLYAMSZINTEK

	BUX**	MOL***	OTP***
Mostani ár*	18 213	14 890	5119
Ellenállás	21 000	16 000	6000
Támasz	14 000	11 000	3000

*2009. augusztus 25. **Pont ***Forint