

**ipopema**

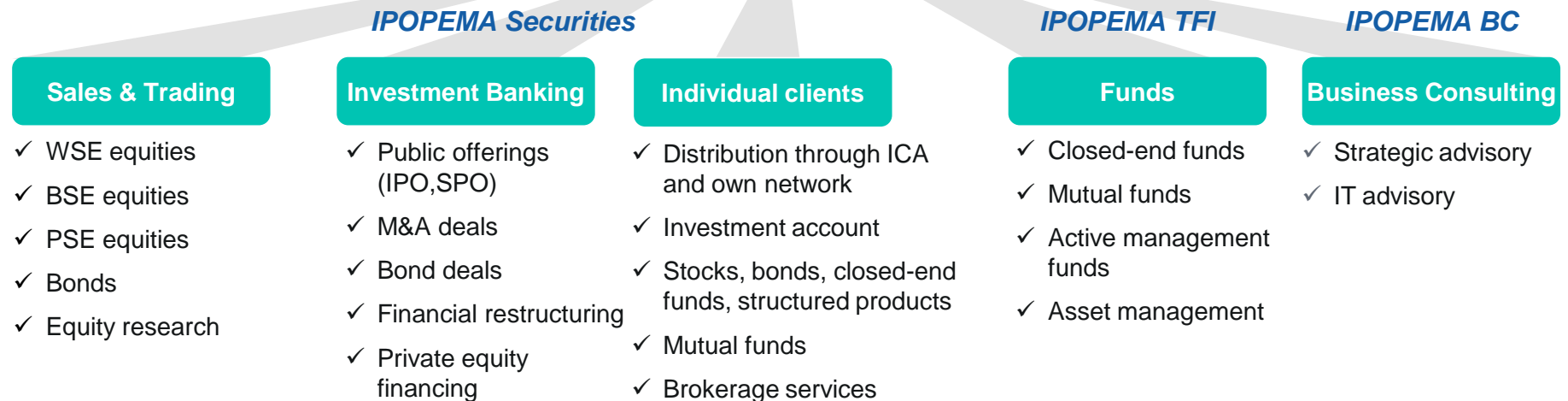
# IPOPEMA Securities S.A.

October 2016

Harcza Norbert



## ipopema



- IPOPEMA Securities is one of the leading providers of brokerage services to institutional clients on the Warsaw, Budapest, Prague Stock Exchanges.
- IPOPEMA Securities boasts one of the largest and most active teams of Investment Bankers in Poland.
- The Equity Research Department analyses over 70 companies listed on the WSE and BSE, including most of the blue-chip stocks included in the WIG30 index.
- IPOPEMA TFI, managing 110 funds (over PLN 50 bn in assets), is amongst the largest and the most active closed-end fund management companies in Poland.
- The IPOPEMA Business Consulting team comprises 50 professionals.

**ipopema**

# Intézményi befektetők

- Mivel is foglalkozunk?

Adunk-veszünk; irányok-szereplők.

- Fő szempont a bizalom. „Flow brings flow.”

- Mi segít nekünk ebben?

- Kik a szereplők?

Egyre inkább ETF-ek, egyre kevésbé alapkezelők.

- Hullámozó aktivitás – csökkenő forgalom, alacsony likviditás.. MNB közzétételek: 5 hónapja nincs új pozíció..

- Miért ismernek minket kevesen?

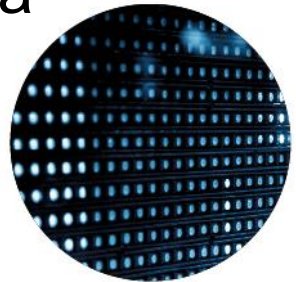
Mert nincsenek kisbefektető ügyfeleink.



# ipopema

## Miből áll a munkánk?

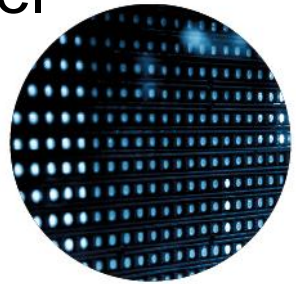
- Hogyan telik egy napom? Előző napi zárás után kezdődik...
- A percepció a lényeg. Reggel: twitter és hírek, morning call.
- Ebédidőben aktuális elemzések feldolgozása, napközben a hírek folyamatos követése.
- WAKE. READ. KNOW. GO.
- TUDÁS. TAPASZTALAT.
- Chartok: közepes trendek, nem ismerem az ichimoku felhőt, de az ügyfeleim sem... Önöknek sem kell!!!
- Fontos a forgalom alapú visszacsatolás bármilyen szituációban.



# ipopema

## Kereskedési ötlet

- Kell egy sztori! Táblázat - kockázat/hozam + aktuális P/L.
- MOL: nem volt elég a grafikon.
- Sztori: kitörés; 50dma; szeptemberi finomítói marzsok; dízel crack szpred; új stratégia; Hernádi-interjú.
- Időzítés...
- Források! Minden elérhető, nincs benne titok.
- Chart pipa; refi margins pipa; diesel differential???
- Hol kell megnézni?
- Új stratégia? – BÉT kibocsátói hírek?
- Hernádi – origo.hu: ki mikor látta meg a cikket?
- Visszacsatolás – order!





# ipopema

## Mi érdekel?

- Minden!
- Mi nem érdekel? A fehér zaj.
- Példa: majdnem minden információból lehet hír és majdnem minden hírből fehér zaj. Hogyan?
- Csak szentiment kérdése..
- Mi lesz velünk? A robotok átveszik az uralmat...
- Miért baj ez? Negatív spirál.
- Miért nem baj? Olcsó az ETF..



# ipopema

## Régiós piac, párhuzamok

- Politika: lengyel-magyar két jó barát..  
Copy/paste vagy mégsem?
- Múlt: fejlődő csillagok
- Jelen: elmúlt 5 év
- Jövő: cost of capital; ROE összehasonlítás;  
Equity Risk Premium; mid-cap vs blue chips..



# ipopema

## Egy ütős sztori - Moneta

- Hogyan kell ezt csinálni? Össze kell állni a legnagyobbakkal.
- Hogyan lehetne csinálni? Pontosan így..
- Hogyan nem kellene csinálni? Felkészületlenül.
- Nem csak az MSCI számít, viszont néha de. Sőt...



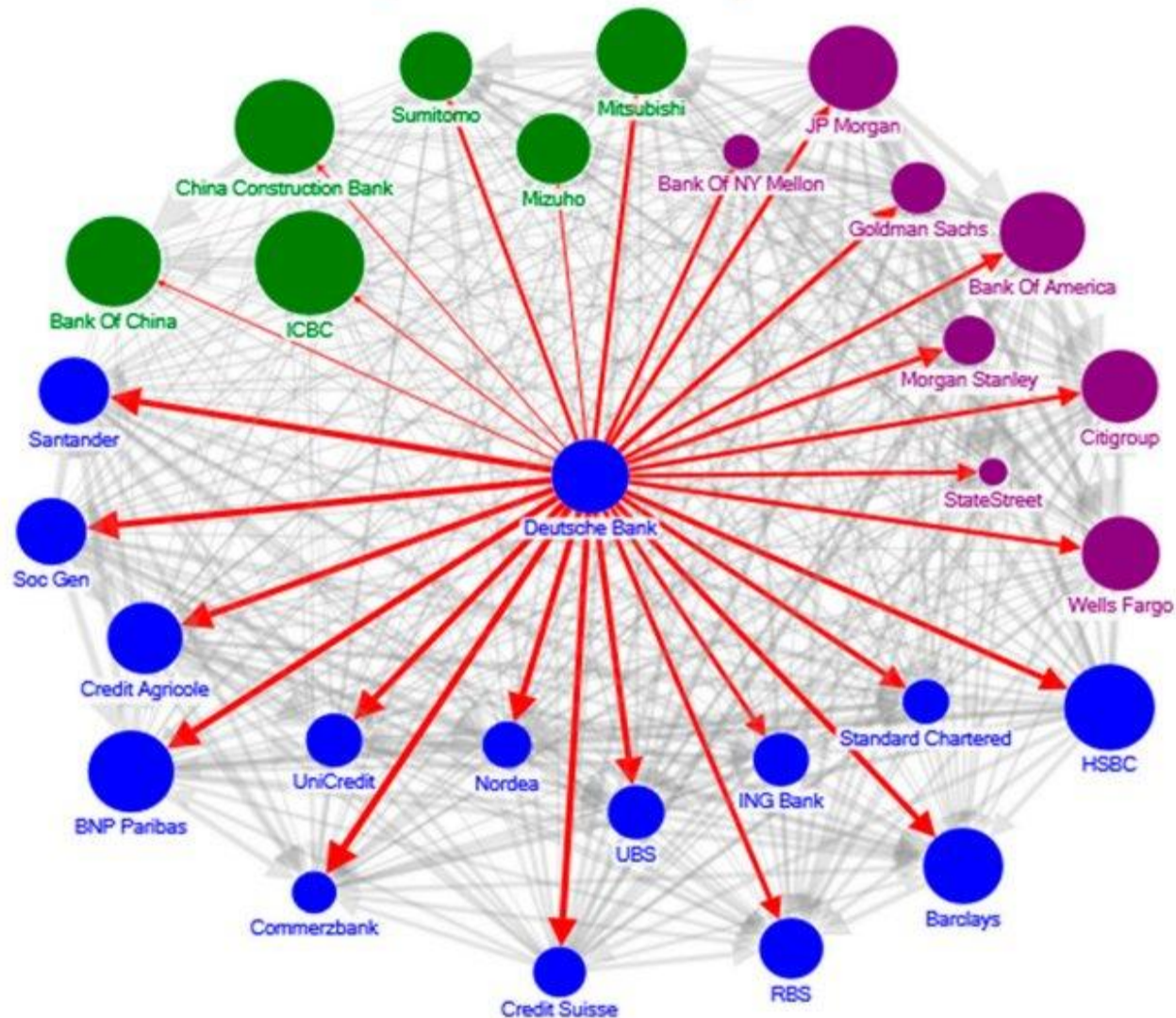


**ipopema**

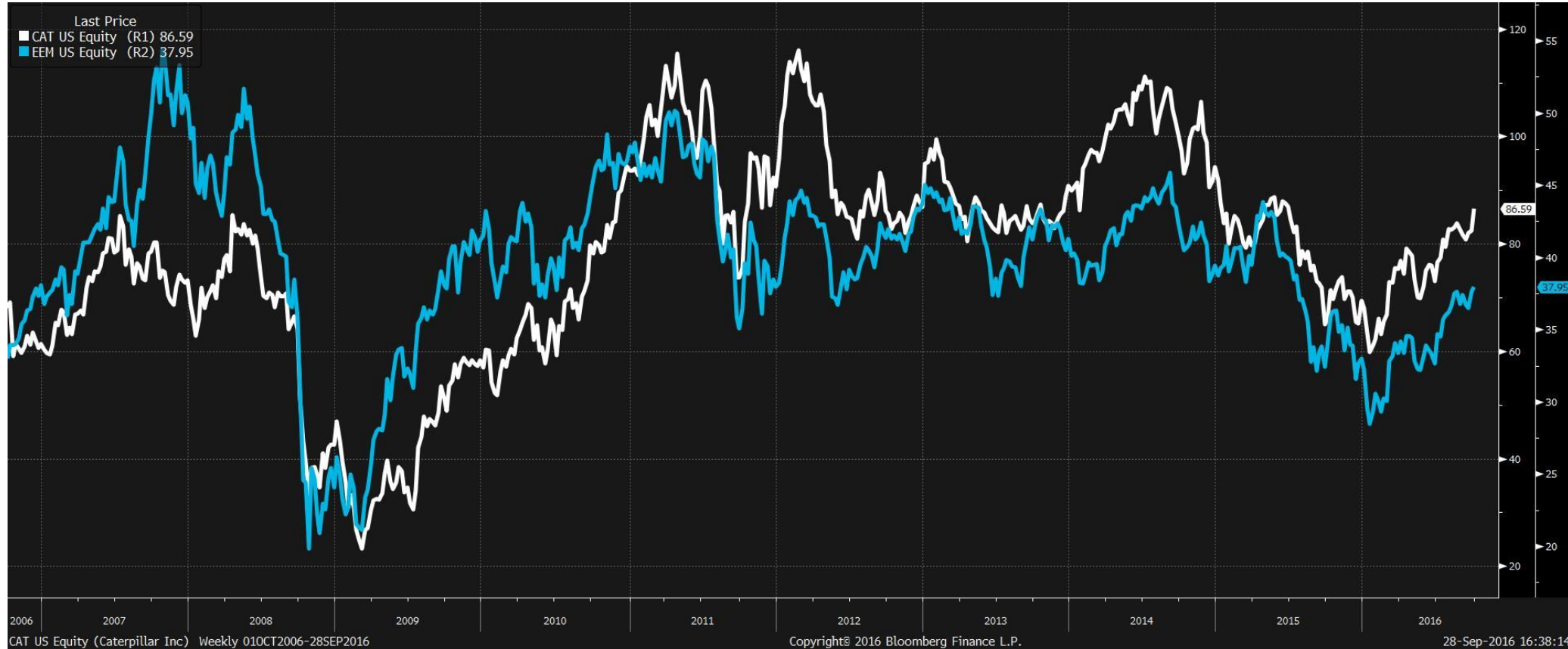
# Globál piacok



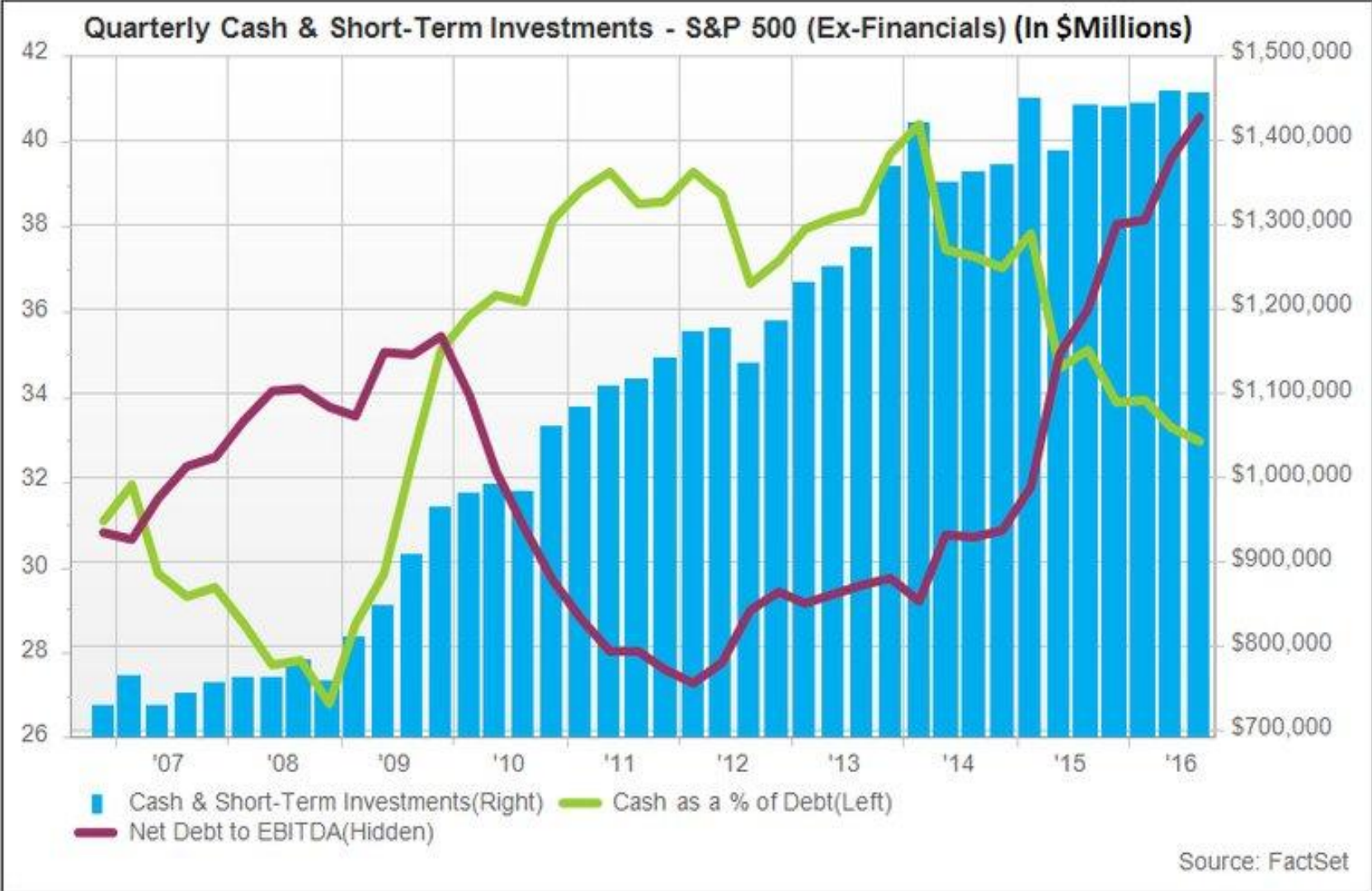
## Systemic Risk among GSIBs



# CAT vs EEM

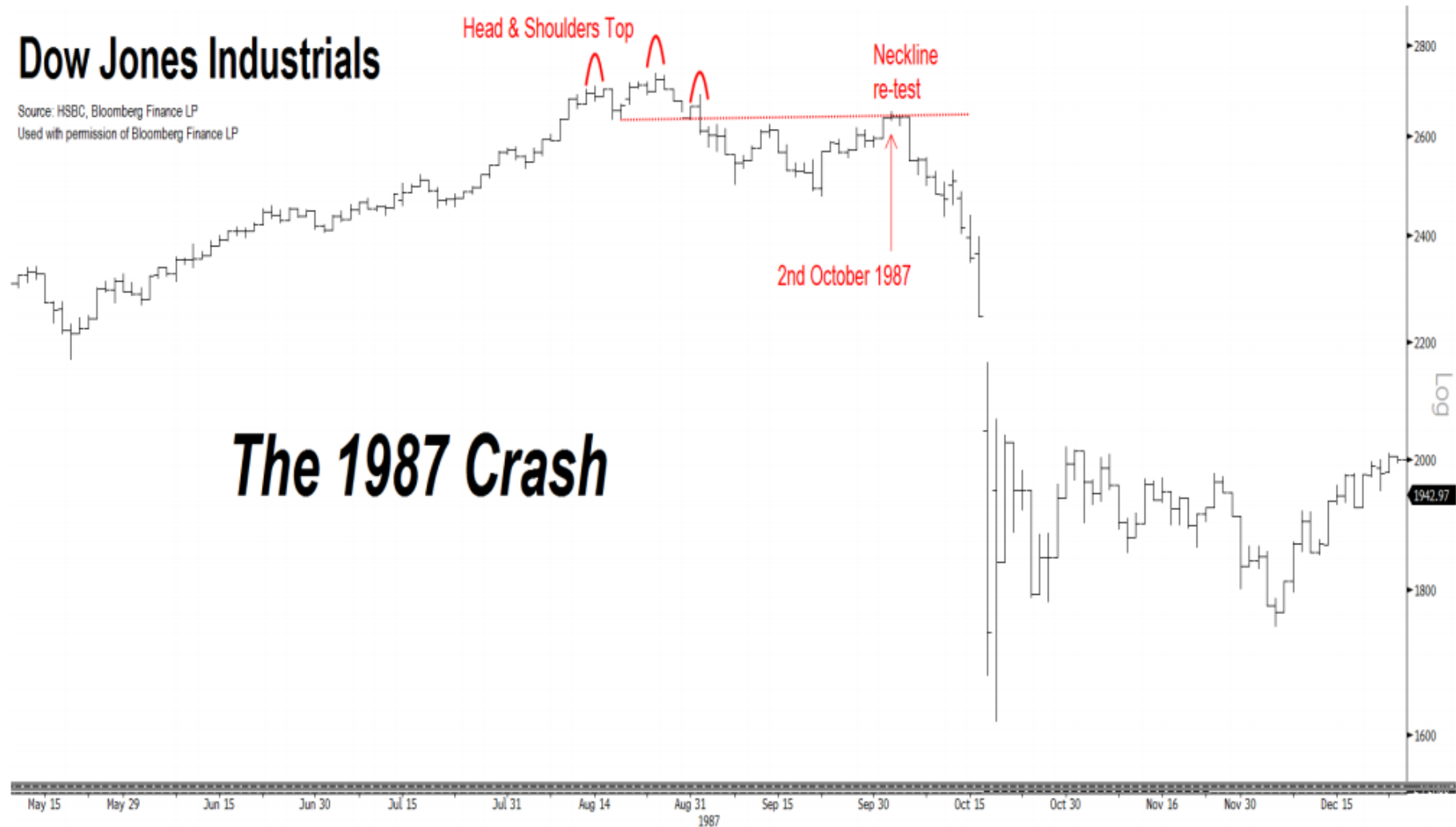


# \$1.45trn in cash



## Dow Jones Industrials

Source: HSBC, Bloomberg Finance LP  
Used with permission of Bloomberg Finance LP



## The 1987 Crash

INDU Index (Dow Jones Industrial Average) Daily

Daily 23SEP2

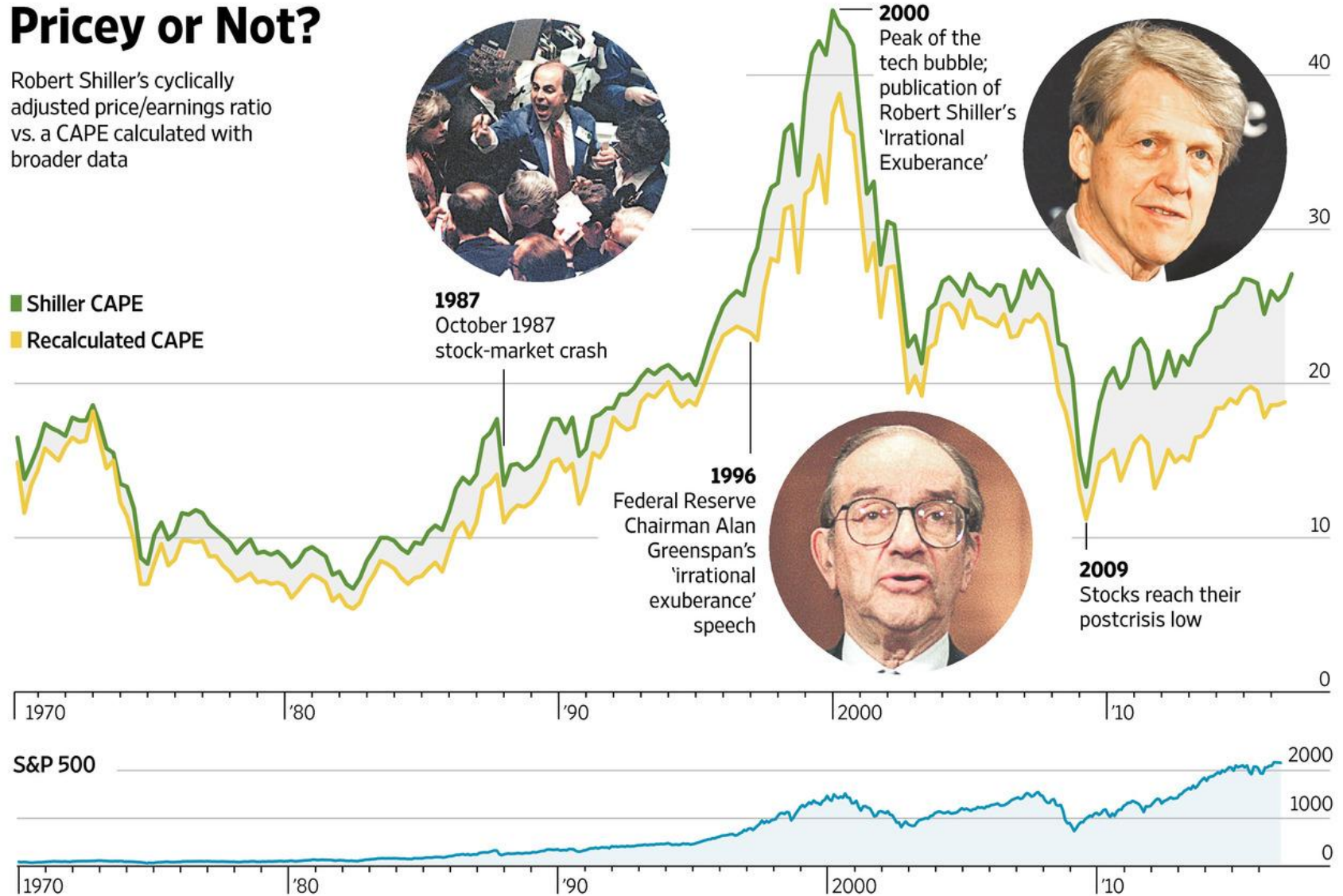
Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P.

26-Sep-2016 09:53:50

Source: HSBC, Bloomberg Finance LP

## Pricey or Not?

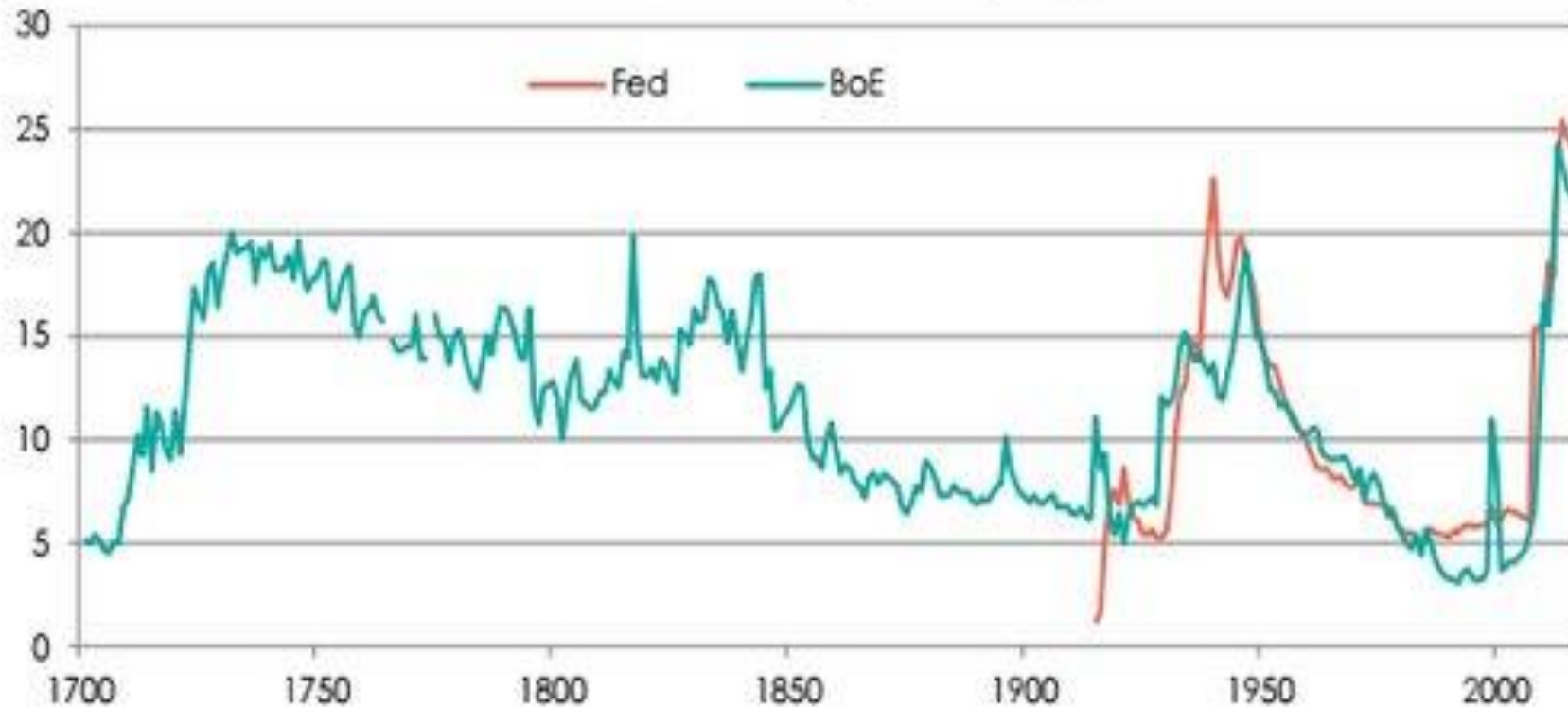
Robert Shiller's cyclically adjusted price/earnings ratio vs. a CAPE calculated with broader data



Sources: Robert Shiller (Shiller CAPE); Commerce Department, Federal Reserve and Labor Department (recalculated CAPE); FactSet (S&P 500)  
 Photographs (from left): Maria Bastone/Agence France-Presse/Getty Images; John Duricka/Associated Press; Peter Foley/European Pressphoto Agency

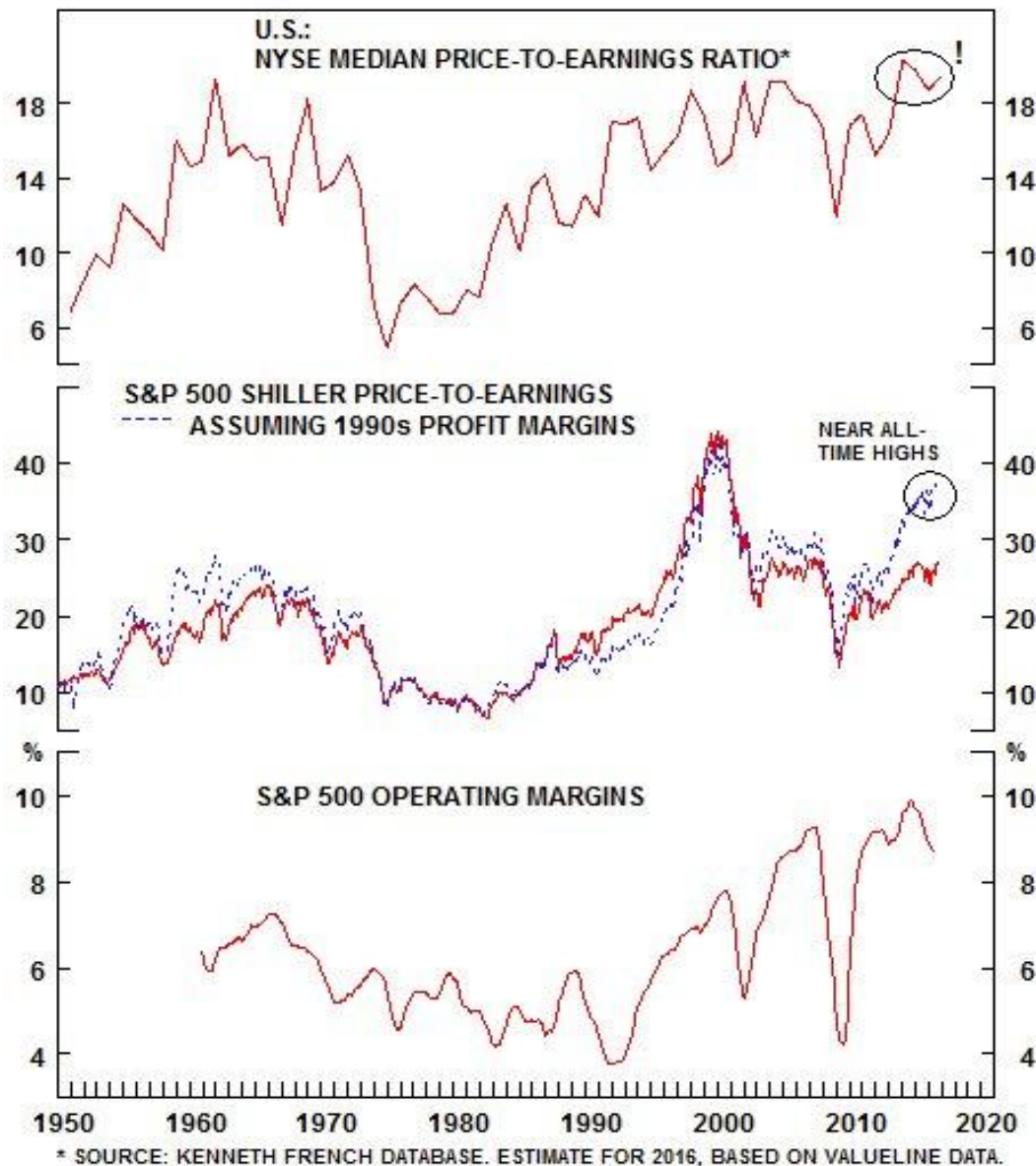
## Global debt levels have reached \$152trn according to the IMF, equivalent to 225% of world GDP

Figure 1 – BoE and Fed balance sheet to GDP ratios through the ages (%)



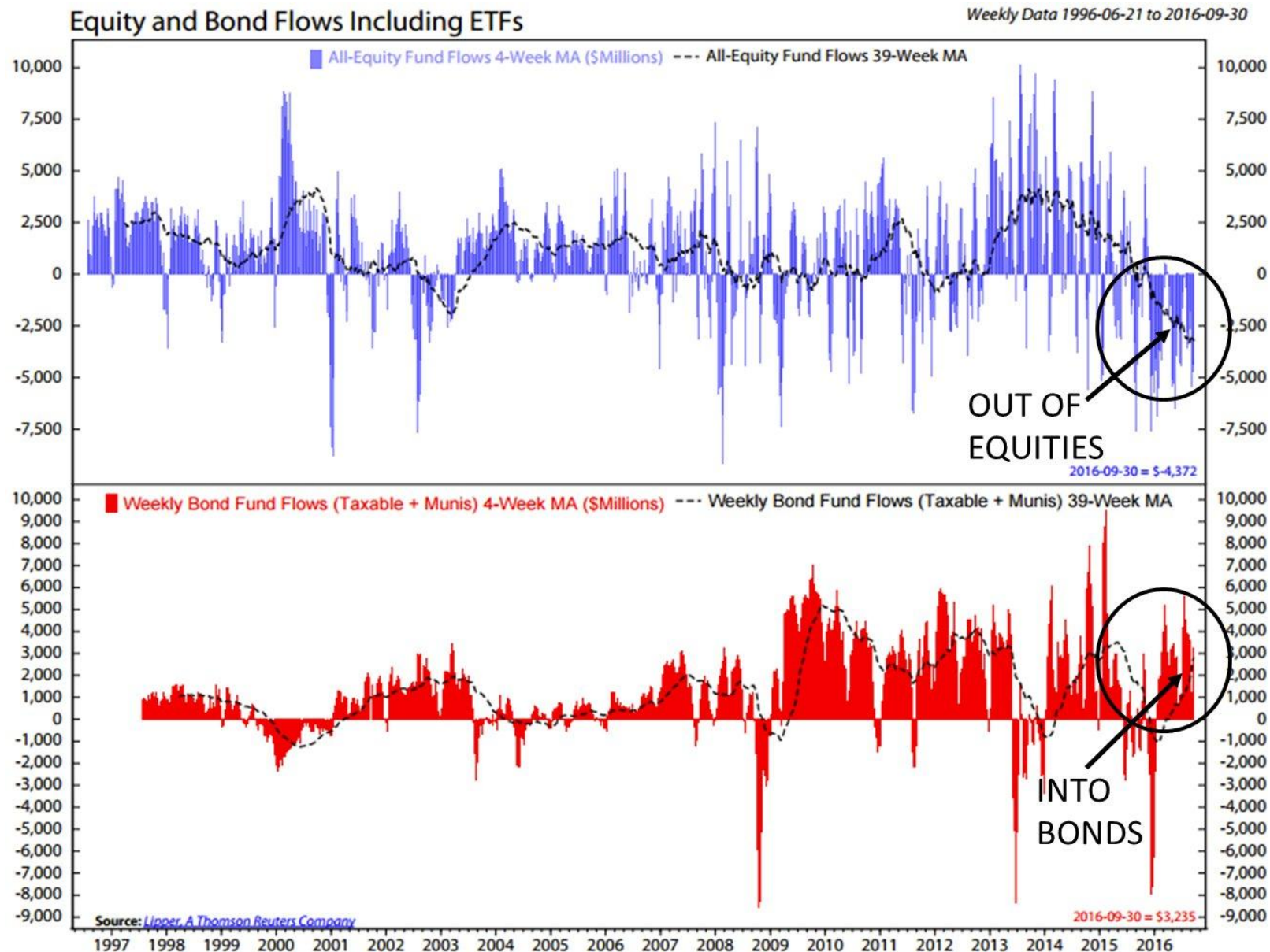
Source: Bank of England, Hills, Thomas & Dimsdale, Gresham's Law, Global Financial Data, Datastream and Source Research

# Túlértékelt?



# Soha ne mondd, hogy soha

ipopema



# Magyarország – olcsó vagy drága?

Country	Weight	CAPE	PE	PC	PB	PS	DY	Score
Russia	0.9%	5.1	8.1	4.3	0.9	0.8	4.1%	1
China	1.1%	14.0	7.0	3.7	0.9	0.6	4.3%	2
Korea (South)	1.8%	13.1	10.8	5.2	1.0	0.7	1.7%	3
Brazil	1.3%	9.6	40.2	7.1	1.5	1.2	3.0%	4
Austria	0.2%	13.1	19.4	7.3	1.0	0.6	2.8%	5
Norway	0.4%	11.5	35.9	7.2	1.4	1.1	4.3%	6
Hungary	0.0%	10.7	133.2	4.8	1.3	0.7	2.6%	7
Taiwan	1.2%	19.0	16.0	8.5	1.8	1.0	3.9%	8
Czech	0.0%	8.6	12.7	5.5	1.2	1.0	6.9%	9
Spain	1.3%	10.9	20.8	6.6	1.4	1.2	4.2%	10
Singapore	0.9%	11.4	13.6	9.6	1.1	1.0	3.4%	11
Hong Kong	3.9%	15.8	15.9	10.9	1.3	2.0	3.0%	12

# ipopema

## Bizakodjunk?

- Lehet, de nagyon nem érdemes...
- Mégis mivel keressünk pénzt?
- Kedvenc állásinterjúm: DAX futures vs BUX prompt?
- Akar valaki pénzt keresni? Hol a pénz???
- Mit nem bírok? „a versenyképességet, a pepsit és a pulykahúst, de az utóbbit ne mondják el a feleségemnek!”
- Indexkövető alul/felülsúlyozgatást.
- „Zavarba hozzák Draghit csütörtökön? Mit tudom én?!”
- A Dajcse bankot. Miért? Mert senki sem tudja, hogy mit ér..
- Mit bírok?

Az alázatos befektetőt és tradert, aki minden nap képes tanulni és elfogadni, hogy nem okosabb senkinél sem.



# ipopema

IPOPEMA Securities S.A.  
Próżna 9, 00-107 Warsaw  
Tel. /+48 22/ 236 92 00, fax /+48 22/ 236 92 82  
E-mail: [ipopema@ipopema.pl](mailto:ipopema@ipopema.pl)  
[www.ipopema.pl](http://www.ipopema.pl)

- 
- IPOPEMA Securities S.A. (the “Company”, “IPOPEMA”) with registered office in Warsaw, is a licensed brokerage house operating on the basis of the license issued by the Polish Securities and Exchange Commission (presently the Polish Financial Supervision Authority) dated 30 June 2005. The Company is entered in the National Court Register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw, 12th Commercial Division of the National Court Register, under number KRS 0000230737. NIP (tax identification number): 527-24-68-122. Share capital: PLN 2.993.783,60 paid up in full. The Company is supervised by the Polish Financial Supervision Authority.
  - This presentation (“Presentation”) has been prepared solely for use by its customers and shareholders or analysts. The information and data contained herein may not constitute the basis for an investment decision. They should not be treated as an offer to purchase securities, an offer, invitation or solicitation of an offer to purchase, invest or make any transactions involving such securities or recommendation to conclude any transaction, in particular in respect of securities of the Company or form of investment advice, as well as offer to conclude an agreement within the meaning of the Civil Code.
  - The Company declares that it makes every effort to ensure that this Presentation has been prepared with due care. All information contained herein are derived from the Company's own sources or external sources deemed by the Company to be reliable, but there is no guarantee that they are complete and fully reflect the facts. The Company cannot guarantee the correctness and completeness of the information contained herein and accepts no responsibility for damages resulting from its use for any other purpose. The Company shall not be liable for the consequences of decisions taken on the basis of the Presentation and opinion contained herein. All opinions and assessments contained in this Presentation are an expression of our best knowledge, supported by market information from competent sources, applicable at the time of its preparation. In no event may the content of this Presentation be construed as any type of explicit or implicit representation or warranty made by the Company or its representatives. The information contained in this Presentation has not been independently verified and may be subject to change at any time without prior notice.
  - Publishing by IPOPEMA of data contained in this Presentation does not constitute an infringement of the laws applicable to companies whose shares are traded on a regulated market, in particular on the regulated market operated by the Warsaw Stock Exchange S.A. Information contained herein has been communicated to the public by IPOPEMA within current or periodic reports, or complement them, not giving the basis to pass them as a part of fulfilling by IPOPEMA disclosure obligations of a public company. The only source of reliable data describing IPOPEMA's financial results, forecasts, events or indicators are current or periodic reports submitted by IPOPEMA in satisfaction of its disclosure obligation under Polish law.
  - This Presentation is not for release, directly or indirectly, in or into the United States, Australia, Canada or Japan.