

ÖSSZEGRZÉS

2016. november 8-a fordulópont lehet az amerikai politikai és üzleti életben is. Ekkor dől el ugyanis, hogy egy, már több mint 30 éve a politikai pályán mozgó személy (Hillary Clinton), vagy egy az üzleti életből érkező, inkább populista érvek alapján kampányoló jelölt (Donald Trump) lesz az USA következő elnöke. A



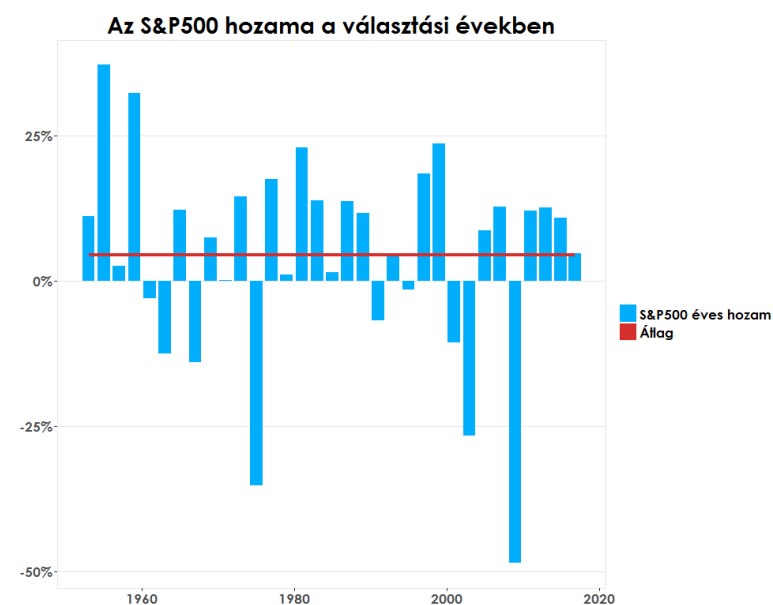
Nbcchicago.com

tőzsdei tapasztalatok alapján **a piac valószínűleg jobban örülne egy republikánus kormánynak**, de Trump személye megosztja a Wall Street-et. Az ő **győzelme esetén a hadiipar, a hagyományos energetika és a pénzügyi szektor emelkedne**, azonban a globalizmus-ellenessége gondot okozhat a gazdasági expanzió kapcsán. A lazább fiskális politika miatt a **belföldön termelő vállalatok**, például **építőipar**, sokkal kedveltebbek lennének.

Hillary Clinton esetén nagyobb költségvetési szigor következhet, így viszonylag kevés az olyan szektor, amit a befektetők jó eséllyel választanának ki kedvencnek. **Az energetika, annak is a megújuló ágazata, valamint a hadiipar lehet a demokrata jelölt győzelme esetén nyerő választás**, de a többi szektornál nagyon óvatosan és körültekintően kellene befektetési célpontot választani.

AMERIKAI ELNÖKVÁLASZTÁS

Két, **komoly erő feszül egymásnak a novemberi amerikai elnökválasztáson**, melynek dátuma 2016. november 8. A férje miatt már jelentős politikai tapasztalattal rendelkező **Hillary Clinton**, és a populista hajlamú **Donald Trump**. **Kettejük közül az utóbbi az érdekesebb személy**, hiszen pár hónapja még senki sem gondolta, hogy egy olyan üzletember, aki hotelekkel, kaszinókkal foglalkozó vállalatát négyszer vitte csődbe 1991 és 2014 között, valaha amerikai elnökaspírás lehet. A **választás kimenetelét a Wall Street és a világ szinte összes befektetője nyomon követi**, hiszen annak a tőzsdékre, szektorokra is **nagy**



hatása lehet. De **melyek azok a szektorok**,

amelyek gazdagodhatnak Trump vagy Clinton győzelméből? Fontos leszögezni, hogy az alább felsorolt érvek a választási kampányban elhangzottakat tükrözik, azaz bármikor előfordulhat, hogy nem valósulnak meg.

DONALD TRUMP

Egyszerűsítene a vállalati adózást, így az is elképzelhető, hogy a cégek nagy része egy egyszeri 10%-os sarccal hazavihetné külföldön tartott vagyonát. Ilyen vállalat pedig bőségesen akad az USA-ban. Az **Apple**, **Google** vagy éppen a **Pfizer** is rengeteg pénzt tart külföldön, az Apple majdnem a teljes vagyonát, azaz több mint 200 milliárd dollárt tart nem amerikai számlákon. A jelenlegi törvény szerint a külföldön tartott pénz hazatelepítését 35%-os adókulcs terheli.

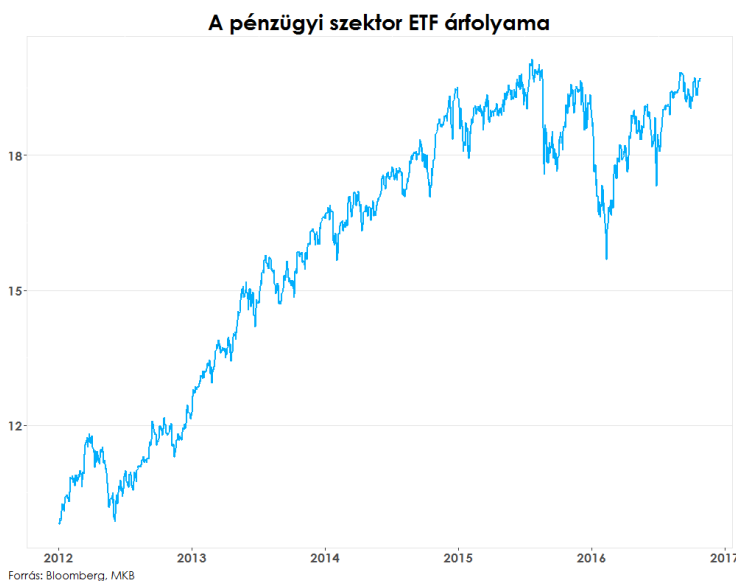
Trump egyik népszerű témája a **mexikói bevándorlás**. Ennek fényében egyesek szerint még falat is képes lenni építtetni a határra, amiből a **Cemex cementipari óriás** is profitálhatna.

Trump elnöksége alatt a veteránok ellátása is meg lenne reformálva, ebből a **kórházakat üzemeltető REIT-ek** jöhetnek ki nyertesként, mint például a **HCA Holdings**.

A **lőfegyverekhez kapcsolható** személyes védelem is forró téma, hiszen jelenleg is vita zajlik arról, hogy kell-e komolyabb engedélyekhez kötni a lőfegyverek vásárlását. Amennyiben pozitív döntés születne, úgy a **Smith & Wesson** és a **Sturm, Ruger & Company** kerülhet a befektetők fókuszába. Meg kell jegyezni, hogy amennyiben szigorítanak a lőfegyverek tartását; ahogy az már 2015 decemberében is felmerült; az előbb említett vállalatok részvényárfolyamai akkor is tudnának néhány hónapig emelkedni, mert a hirtelen nagy kereslet átmenetileg jelentősen emelné a profitjukat (afelől ne legyen kétségünk, hogy a fogyasztók megrohamoznák a fegyverboltokat).

Korábban Trump előszeretettel vett fel hiteleket cégeinek beruházásaihoz, amelyek nagy része magas kockázatú volt (sokat vissza sem fizetett), így nem lehetetlen azt gondolni, hogy esetleges elnöksége alatt a hitelezés prioritást élvezne, legyen szó magán vagy állami beruházásokról. Mindez pedig a **fiskális lazítás** felé kormányozná az államot, amely az utóbbi hetekben, hónapokban újból közkedvelt téma lett, tudniillik egyre több gazdasági szakemberben merül fel, hogy a monetáris politika nem érte el azt, amit szerettek volna, hiszen mindössze 1-3%-os gazdasági növekedést sikerült kisajtolni az országból. A túlzott költségvetési szigor számos esetben a kívánt hatás ellenkezőjét érte el, ugyanis a GDP visszaesése miatt az adósság/GDP hányados emelkedett.

Trump a **pénzügyi szektor** „felszabadítója” is lehetne, hiszen elmondása szerint érvénytelenítené a Dodd-Frank törvényt. A törvényt 2010-ben fogadták el, melynek



központi eleme, hogy ne fordulhasson elő még egy 2008-hoz hasonló eset; így a pénzügyi rendszerben lévő kockázatot hivatott csökkenteni. Ez **természetesen a pénzügy vállalatok** (JP Morgan, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Bank of America, Citigroup) **árfolyamát emelné.**

HILLARY CLINTON

Hillary Clinton kedvezményezett szektorai teljesen máshogy néznek ki és nincs is annyi kegyelt iparág, mint Trump esetében.

Az **egészségügy** nem a Clinton család kedvence és az utóbbi időszakban felmerült a gyógyszer szabadalmi probléma megreformálása a gyógyszeripar ellen dolgozva. Legutóbbi példa a Mylan gyógyszergyár allergia elleni készítménye, amely ára pár év alatt 400%-kal emelkedett, és egy 12-18 hónapos készlet jelenleg 600 dollárba kerül. Meg lehet említeni a toxoplazmózis elleni gyógyszert, amely jogainak felvásárlása után a Turing Pharma 13 dollárról 700 fölé repítette a fizetendő árat. Ez persze nem azt jelenti, hogy le

kell mondani az egészségügyi szektorról. Az olyan szolgáltatások, mint az **otthonápolás, egészségügyi eszközök gyártói, mint például az Intuitive Surgical vagy az állatkórházak** kerülhetnek az ágazat kedvelőinek fókuszába. Az egészségügyi eszközök gyártó vállalatokat tömörítő **ETF: XHE, szolgáltatás ETF: XHS.**

Az egészségügyi szektor utóbbi 2015 és 2016-os alakulásán is látszik, hogy **amikor Clinton győzelmi esélye csökkent** (azaz az alábbi diagramon a kék vonal emelkedett), **akkor az egészségügyi szektor rallyzni tudott.** Ez volt

megfigyelhető 2016 márciusától, majd utána, ahogy nőtt a győzelmi esély, az ETF árfolyama is inkább stagnált, illetve csökkent.

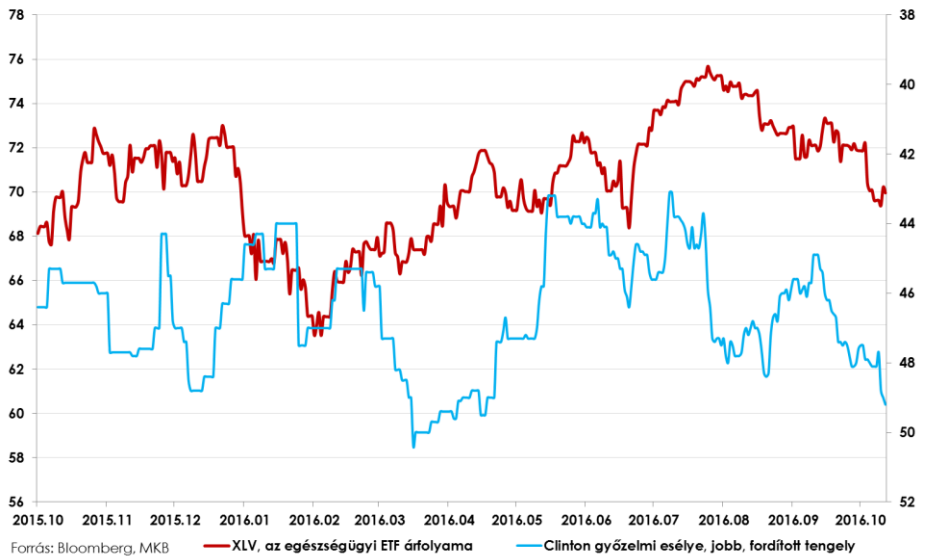
Az egészségügyi szolgáltató és eszközök gyártó ETF-ek árfolyama



A Clinton-éra nyertesei lehetnek a **zöldenergia-beruházások**. Az ilyen termékek értékesítési ára jelentősen lecsökkent, elég csak a napkollektorokra gondolni. Ez megnehezítette, sőt ellehetetlenítette a befektetők által elvárt árbevétel és profitmarzs elérését, de egy **Clinton támogatással, újabb szabályozásokkal, állami beruházásokkal erőre kaphat a szektor**. A megújuló energia alapvetően állami beruházásra szorul, anélkül nehéz magas profittal működtetni, és a legutóbbi hírek szerint egyre több állam ismeri fel a zöldenergiát. Ennek értelmében augusztus 1-én fogadta el **New York azt a tervet, hogy 2030-ra a teljes energia-felhasználásának felét zöldenergiából kell fedezni.**

A másik **fontos régió Texas** és környéke, ahol már most is elképesztő a fejlődés megújuló energia tekintetében, de erre rá is kapcsoltak. Mindezek nagy nyertesei a napenergia vállalatai mellett a szélerőművek gyártói lehetnek, úgy-mint **a First Solar, a Sunpower**, vagy a szélerőművek esetén **Vestas Wind, Nordex, vagy éppen a Gamesa**, bár ezek európai cégek, hiszen az USA-ban nem működik szélerőmű gyártó. Ott leginkább a GE-nek van ilyen részlege. A nap- és szélenergia **ETF-eken keresztül** is kiaknázható TAN és FAN kóddal lehet őket megtalálni.

Az egészségügyi ETF árfolyama és Clinton győzelmi esélye



Clinton egyik központi témája **a minimálbér emelése**, amely egyrészt üdvözlendő lépés, másrészt rövid távon mindenképpen **az alacsony béren, de sok munkást foglalkoztató vállalatok árfolyamát csökkentené**, ilyen lehet például a Wal-Mart (bár ő 2 millió embert foglalkoztat és a legutóbbi béremelést is sikeresen abszolválta), vagy a legtöbb hagyományos kiskereskedelmi vállalat, illetve a **gyorsétermi láncok** (McDonald's, Wendy's, Starbucks)

A **pénzügyi szektor** további szigorításra számíthat a demokrata győzelme esetén. Szigorítani a high-frequency kereskedést, és inkább a hosszú távú befektetéseket ösztönöznék, valamint a vagyonosok megadóztatása is felmerülhet, amely a vagyonkezelési tevékenységnek lenne érvágás.

A JOLLY JOKER

A Brexit is megmutatta, hogy **nehéz a mai világban egy-egy szavazásra felkészülni**, főleg ha befektetésekről van szó. Az esemény megtörténte után ugyanis **a piacok vagy nagyot ugranak**, így a STOP megbízásunk sem biztos, hogy aktiválódik, illetve az esemény megtörténte után már nehéz pozíciót felvenni, hiszen **a lehetőségeket a piac általában előre beárazza**, azaz tipikusan a „buy on rumors, sell on news” (vegyünk a pletykára, adjunk el a hírre) esetével állunk szemben.

Az arany ETF árfolyama

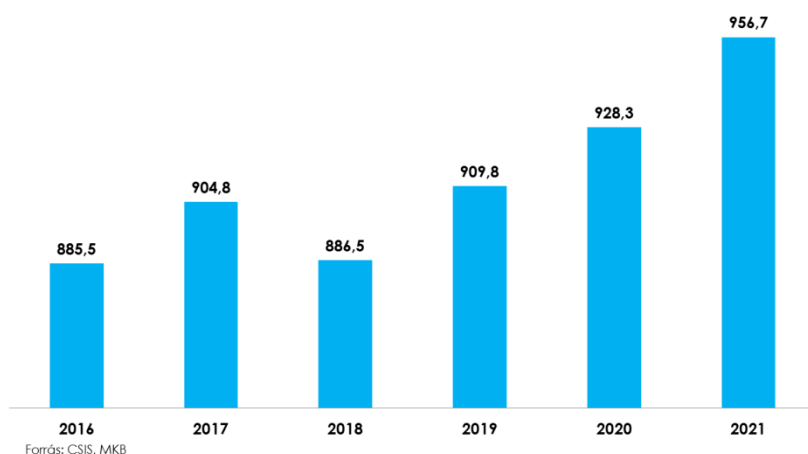


A Citigroup elemzése szerint **az aranyárfolyam** az év végéig 1300 és 1350 dollár között maradhat, azonban **Trump győzelme esetén inkább az emelkedést valószínűsítik**, azaz az arany vétele republikánus győzelem esetén jó fedezés lehet, annak árfolyama akár 1500 dollárig is elmehet.

A Goldman Sachs szerint mindenképpen **olyan cégek részvényeit kell választani, amelyek bevételének nagy része a költségvetésből származik**. És bár ez inkább Trump győzelme esetén lenne fajsúlyosabb (ahogy azt fentebb kifejtettük), Clinton elnöksége alatt sem kellene elvetni az ilyen vállalatokat. Remek választás lehet **a Vulcan Materials vagy a Martin Mariette Materials**. Az említett cégek leginkább **infrastruktúra-építésben** valamint ezekhez köthető nyersanyagok értékesítésben jeleskednek. Leginkább a **déli, délkeleti államokat szolgálják ki**, ahol az olajboom miatt amúgy is lehetőség van több pénz költésére.

A választási kimeneteltől függetlenül a hadiiparra is nyertes lehet, így mindenképpen újabb megrendelésekhez jutna a **Lockheed Martin, Boeing vagy éppen a Northrop Grumman**. A felsorolt cégek nem csak azért érdekes befektetési lehetőségek, mert a hadiiparra mind a két elnökjelölt valószínűleg költene, és annak mértéke 2021-ig előreláthatólag folyamatosan emelkedik, hanem azért is, mert a védelmi cégek egyre inkább **globálisan is diverzifikálják a tevékenységüket**, így például a Lockheed Martin bevételének közel 25%-a már nem az USA-ból származik.

Hadiipari kiadások az USA-ban, milliárd dollár



AZ ESÉLYEK

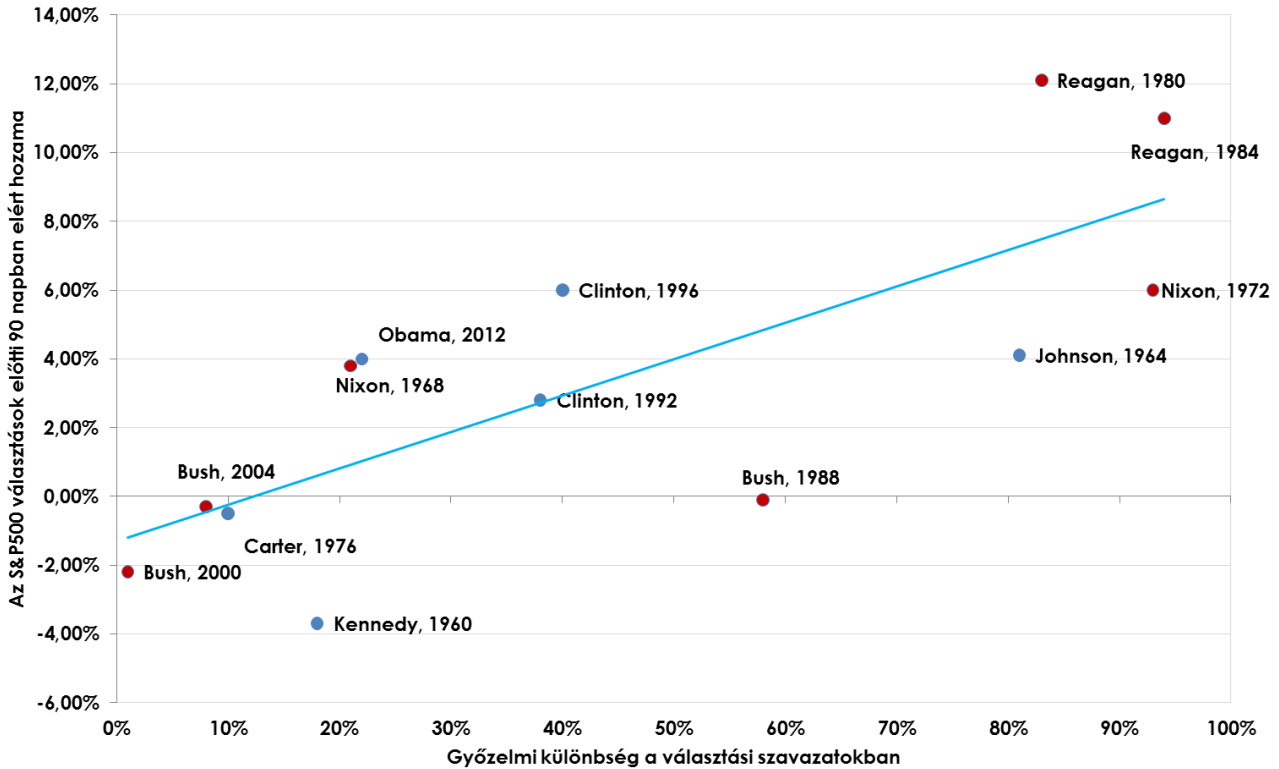
Nehéz konkrétumot mondani főleg annak fényében, hogy a Brexit kimenetelében, még ha kis különbséggel is, de biztosak voltak az elemzők, aztán mégsem jött be. **Az amerikai elnökválasztás tekintetében a legtöbben nyíltan Hillary Clinton győzelmére fogadnak**, azonban azt sem szabad elfelejteni, hogy egyesek szerint azért alacsonyok Trump mellett a számok, mert a legtöbb amerikai nem vallja be, hogy a radikálisabb jelöltre fog szavazni.

Mindkét jelölről elmondható, hogy voltak, vannak olyan körülmények, amelyekkel komolyabban lehet őket támadni. Trump esetében a **radikalizmus**, legyen szó az ISIS leigázásáról vagy éppen a mexikói bevándorlásról. Nem szabad elfelejteni, hogy a legtöbb vállalatát csődbe vitte, ami nem növeli a jelölt vonzerejét.

Hillary Clinton neve mellett is sorakoznak a **kétes ügyek, melyek közül a legnagyobb vihart az e-mail botrány** kavart, amely röviden azt takarja, hogy külügyministersége idején nem védett csatornán, hanem egy a saját házában felállított magánszerverről bonyolította hivatalos levelezését.

Amennyiben **segítségül hívjuk a részvénytőzsdákat**, akkor **közelebb kerülünk a megoldáshoz**.

S&P500 teljesítménye és a választás kiemelete



Forrás: Bloomberg, The Library of Congress, MKB

A következtetés arra épül, hogy **1944 óta a hatalmon lévő párt, vagy személy 82%-os eséllyel lett újraválasztva, ha az S&P500 július 31 és október 31 között emelkedett**. Ez alól csak 1968 és 1980 a kivétel, hiszen akkor közkedvelt harmadik személy is indult a választásokon.

Ennek fényében elmondhatjuk, hogy **Hillary Clinton az esélyesebb**, ugyanis ő a demokrata párt színeiben indul és **az S&P500 július 5-e óta pozitív hozamot tud felmutatni**, így az ábra alapján Clinton nyeri meg a szavazást, méghozzá 60%-kal több elektori szavazattal.

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MKB Bank Zrt. (tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001., a Budapesti Értéktőzsde tagja) készítette.
2. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok valódiságáért, pontosságáért és teljességéért az MKB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A megjelenő vélemények a kiadványt készítő szakemberek saját megítélését tükrözik, amelyek újabb információk megjelenése esetén külön értesítés nélkül megváltozhatnak.
3. Az árfolyamok múltbeli alakulásából nem lehetséges azok jövőbeni alakulására vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybe vételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról!
4. A kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Az MKB Bank Zrt. kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért.
5. Az MKB Bank Zrt. jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
6. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag az MKB Bank Zrt. előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.