

**MISKOLCI EGYETEM**

Gazdaságtudományi Kar

Üzleti Információgazdálkodási és Módszertani Intézet

**Pénzügyi Intézeti Tanszék***Tájékoztató***TŐZSDEI ISMERETEK (GTÜPZ119B) című tantárgyból a**

Gazdaságtudományi Kar nappali tagozat

pénzügy és számvitel alapszakos hallgatói részére

2017/2018. tanév II. félév

<b>Tantárgy neve:</b> Tőzsdei ismeretek	<b>Tantárgy neptun kódja:</b> GTÜPZ119B
	<b>Tantárgy jellege:</b> K
<b>Tantárgyfelelős neve, beosztása:</b> Dr. Zsombori Zsolt egyetemi adjunktus	
<b>Oktatásba bevont oktatók neve, beosztása:</b> -	
<b>Javasolt félév:</b> 6.T.	<b>Tárgyfelvétel előtanulmányi feltétele:</b> Pénzügytan legalább elégséges
<b>Óraszám (ea+gy):</b> 1+2	<b>Számonkérés módja:</b> A-Gyj
<b>Kreditpont:</b> 4	<b>Tagozat:</b> nappali
<b>Tantárgy feladata és célja:</b> A hallgatók a brókervizsga és az alapkezelői szakvizsga letételéhez szükséges alapismereteket szerzik meg, különös tekintettel az ehhez szükséges értékpapírmatematikára. A tantárgy foglalkozik a portfólióalkotás aktív és passzív módszereivel, a portfóliók teljesítménymérésével, a különböző fedezeti és arbitrázsügyletekkel. A hallgatók képesek lesznek a tőzsdén szereplő értékpapírok technikai elemzésére és a fundamentális elemzés alapjait is megismerik.	

**Tantárgy leírása:**

Dátum	Előadások és gyakorlatok témája
Február 13.	Technikai árfolyamelemzés I. (Vonaldiagram, O-X diagram, Japán-gyertya, Mozgóátlag)
Február 22.	Technikai árfolyamelemzés II. (Bollinger-szalag, Fibonacci-sor, Elliott-hullám, Oscillátor, Momentum,)
Február 27.	Technikai árfolyamelemzés III. (Mozgóátlag, Weinstein, MACD, Pénzáram index, piacerősség)
Március 06.	Vállalati érték meghatározás a benchmark módszerrel (P/E, Osztalékhozam, Kapitalizáció/Saját tőke)
Március 13.	Portfólióelmélet Markowitz-modell. CAPM modell
Március 20.	Rektori szünet
Március 27.	ZH 1 Határidős ügyletek elszámolása, ügylettípusok
Április 03.	Dékáni szünet
Április 10.	Határidős ügyletek jellemzői, spekuláció elemi határidős ügyletekkel Spekuláció összetett határidős ügyletekkel I. (spreadek) Spekuláció összetett határidős ügyletekkel II. (kombinációk)
Április 17.	Arbitrázs I. – keresztárfolyamok, határidős egyensúlyi árak (tőzsdei áru, tőzsdei értékpapír) Arbitrázs II. - kamatláb és árfolyamra szóló futures egyensúlyi ára, bootstrap – Hallgatói beadandók szóbeli prezentációja
Április 24.	Fedezeti ügyletek futuressal (futures mindenkori értékének meghatározása, swap értékelése, optimális fedezeti arány meghatározása, delta, béta jelentése) - Opciók díja (binominális modell, Cox-Rubinstein, Black-Scholes modell)
Május 01.	Munkaszüneti nap
Május 08.	ZH 2 Hallgatói beadandók szóbeli prezentációja
Május 15.	Pótzh dolgozat, Hallgatók prezentációi

**Számonkérés módja:****Az aláírás megszerzése:**

Minimum 41 pont megszerzése a félév során, melyből minimum 11 pont a házi dolgozatért.

**A vizsgára bocsájtás feltétele:**

-

**Gyakorlati jegy/kollokvium teljesítésének módja, értékelési szempontjai:**

A félév során a szemináriumokon 2 alkalommal írásbeli zárthelyi dolgozat kerül megírásra az előadásokon elhangzottakból. Felkészülni a tanszék honlapjára feltöltött előadás anyagokból, a gyakorlatokon megoldott példákban és a megjelölt irodalmakból lehet. A dolgozatokkal megszerezhető pontok összege összesen 60 pont (2\*30 pont). Pótlás az elővizsgahéten a szeminárium időpontjában!

Csoportosan megírt és nyomtatott, illetve elektronikus formában leadott házi dolgozat. A dolgozatok terjedelme maximum 30 oldal! Maximum: 20 pont

A házi dolgozat pontos felépítése a tematika mellékletében érhető el a honlapon. A házi dolgozat 11 ponttól elfogadható. A házi dolgozat pótlására a szorgalmi időszak utolsó előadásán van lehetőség.

**Értékelése:**

Összpontszám: 80 pont.

0 - 40 pont (1) elégtelen; 41 - 50 pont (2) elégséges; 51 - 60 pont (3) közepes; 61 - 70 pont (4) jó; 71 - 80 pont (5) jeles

**Kötelező irodalom:**

1. Martin Hajdu György, May Réka (szerk) Tőzsdei Szakvizsga Felkészítő Közép-Európai Brókerképző Alapítvány 1998 Második rész: Tőzsdei szabályzatok Harmadik rész: Értékpapírszámtan Negyedik rész: Közgazdaságtan Kivéve: 408-458

**Ajánlott irodalom:**

1. Száz János: Tőzsdei opciók vételre és eladásra Tanszék Kft. 1999 ISBN: 9630383861
2. Malkiel Burton: Bolyongás a Wall Streeten Bankárképző 2001 ISBN: 9789630422420
3. Hull John: Options, futures and other derivatives Prentice Hall 2012 ISBN: 9780132164948
4. Kecskeméti István: Tőzsdei befektetés a technikai elemzés segítségével Kecskeméti Bt. 2006 ISBN: 9632298616
5. McDonald Robert: Derivative Markets Addison Wesley 2002 ISBN: 9780201729603

Miskolc, 2018. február 3.

Dr. Zsombori Zsolt  
egyetemi adjunktus

# Beszámoló tematikája befektetési és értékpapíri ismeretekből

## Feladat: Egy kiválasztott tőzsdei cég technikai és fundamentális elemzése

### Technikai elemzés

A technikai elemzéseket az előző év utolsó negyedévére vonatkozóan kell elkészíteni, feltéve, ha külön mást nem kér a feladat. Feladathoz szükségesek:

1. Napi forgalom
2. Nyitóár
3. Záróár
4. Napi minimális ár
5. Napi maximális ár

Feladat: Az egyes módszerek által jelzett vételi és eladási dátumok meghatározása, továbbá, hogy helyesek voltak-e és ezek táblázatos összefoglalása.

Adatok letölthetők: <https://www.portfolio.hu/history/adatletoltes.php>  
<http://eco.hu/cgi-bin/diagraf/gnupl.cgi>

### Grafikus módszerek

1. Vonaldiagram – grafikonos ábrázolás forgalommal együtt (beépített Excel tábla) Támasz és ellenállás vonalak bejelzése. Jellegzetes trendjelző és trendváltó alakzatok keresése. Vételi és eladási jelzések bejelölése.
2. Japán-gyertya – u.a, mint vonaldiagram
3. O-X diagram – milliméterpapírra megrajzolni a negyedéves O-X-t. Vételi és eladási jelzések bejelölése

### Statisztikai módszerek

- Mozgóátlag – 3-és 7 napos mozgóátlag metszéspontja által meghatározott vételi és eladási jelzések meghatározása
- EMA – éves adatokból 200 és 50 napos EMA meghatározása. Utolsó negyedévre vonatkozóan vételi és eladási jelzések bejelölése Weinstein alapján A megfelelő átlaghoz az exponenciális átlagszámítást 200, illetve 50 nappal az elemzett időszak előtt kell kezdeni.
- MACD – Utolsó féléves adatokból 12 napos és 25 napos EMA számítása. Utána belőle MACD számítása.
- Oszcillátor – negyedévre vételi és eladási szabályok
- Piacerősség – 14 nappal az utolsó negyedév nyitásától kellene az adatok, hogy érvényes RSI-vel rendelkezünk a negyedév elején. Negyedéves RSI – vételi eladási szabályok 30-70%-os szabály alkalmazásával
- Pénzáram Index (Money Flow Index) – adatbázis u.a, mint RSI – 30-70%-os szabállyal vételi és eladási jelzések

### Kombinált eszközök

- Fibonacci-vonalak – Egész múlt évet meg kell vizsgálni és egy hirtelen árfolyamemelkedést, vagy csökkenést kell keresni, ami közrefogja a IV. negyedév ársávját. Ennek alapján meg kell határozni a Fibonacci-vonalakat. Ha ilyen nem találtak, nem kell csinálni semmit, csak az éves árgörbét közölni.
- Bollinger-szalag – 20 napos mozgóátlag, a negyedév előtt 20 tőzsdei nappal kezdve, erre felvenni a mozgóátlag szórásának kétszeresét.
- Elliott-hullám – Negyedéves árgörbére potenciális hullámok berajzolása.

Értékelni kell az egyes technikai módszereket az alábbi táblázat alapján:

Táblázat

Módszer megnevezése	Vételi	Jó vételi	Eladási	Jó eladási	P <sub>1</sub> +P <sub>2</sub> -1
---------------------	--------	-----------	---------	------------	-----------------------------------

	jelzés	jelzés	jelzés	jelzés	
Egyes módszertípusokra összesítve					

## Fundamentális elemzés

### 1. Cég bemutatása –

Porter modell szerint – (Cég piacai, termékei, ezek alakulása BCG mátrix; cég fő versenytársainak felsorolása – mekkora a cég piaci részesedése a releváns piacokon fő termékekből; szállítói kapcsolatok – nem kell vele foglalkozni; helyettesítő termékek – milyen ezekhez képest a vállalat termékeinek életgörbéje) Konklúzió: milyenek a cég növekedési lehetőségei inflációhoz képest.

### 2. Hányadoselemzés

Ki kell választani egy benchmark külföldi céget. Lehetőleg közép-kelet Európában működő, hasonló ágazatban működő és hasonló méretű (árbevétel, vagy mérlegfőösszeg alapján) cég legyen. Az alábbi mutatókat kell alkalmazni az elemzéshez.

- Eszköz és forrástételek változásai – nőttek-e a cég eszközei reálértékben, a befektetett eszköz vagy a forgóeszköz nőtt-e. Milyen a cég tőkeellátottsága? – benchmarkhoz képest
- Eredménykimutatás változásai – Nőtt-e reálértékben a forgalom, hogyan alakult a költséghatékonysága a benchmarkhoz képest – vertikális trendelemzés

Bechmarkhoz képest

- Jövedelmezőségi mutatók (Du Pont, ROA, Eszközhozam) –
- Likviditási mutatók
- Nyereségáttételi mutatók
- Tőkeáttételi mutatók
- Hatékonysági mutatók
- Piaci ráták (EPS, P/E, Kapitalizáció/Könyv sz. érték, utolsó osztalék/piaci árfolyam) – ide a tárgyév végi árfolyam kell a két cég esetében.

A két vállalat mérlegbeszámolóját pénzügyi mutatószámokon keresztül elemezzék. Alakítsák ki véleményüket, hogy melyik cég lehet az értékesebb.

Vállalati részvény belső értékének kiszámítása az alábbi képlet alapján:

$$P_{vállalat} = EPS_{vállalat} * \frac{P}{E_{benchmark}} * (1 \pm d)$$

A d módosító tényezőt a fentebbi elemzésből következően határozzák meg.

### Határidő:

A beszámolót a szorgalmi időszak utolsó 14. hetére kell elkészíteni. A szóbeli beszámolóra a tanszék adminisztrációjában kell jelentkezni a beszámoló időpontját megelőző napig. Minden hallgató 4 kérdést kap, ami egyrészt a beadandó feladatra fog vonatkozni, másrészt az elméletre. A szóbeli beszámolót a szorgalmi időszak utolsó hetében lehet pótolni. A csapatoknak együtt kell megvédeniük a beszámolójukat.