



DOI: [10.58423/2786-6742/2025-11-409-428](https://doi.org/10.58423/2786-6742/2025-11-409-428)

ETO: 336.76:336.763

Gábor PATAKI

PhD hallgató, adjunktus
Debreceni Egyetem,
Gazdálkodás- és Szervezéstudományok Doktori Iskola
Számvitel és Auditálás Tanszék adjunktusa,
II. Rákóczi Ferenc Kárpátaljai Magyar Egyetem,
Beregszász, Ukrajna
ORCID ID: [0000-0001-6761-7732](https://orcid.org/0000-0001-6761-7732)
e-mail: gabor.pataki@kmf.org.ua
(Corresponding author)

Martina KÁLLAI

Bsc hallgató,
Számvitel és Auditálás Tanszék,
II. Rákóczi Ferenc Kárpátaljai Magyar Egyetem,
Beregszász, Ukrajna
ORCID ID: [0009-0009-8826-4409](https://orcid.org/0009-0009-8826-4409)

VÁLLALATI ÉRTÉKPAPÍRMŰVELETEK A TŐZSDÉN: MAGYAR ÉS NEMZETKÖZI VÁLLALATOK ÖSSZEHOSONLÍTÓ ELEMZÉSE

Absztrakt. A mai globális világban szinte lehetetlenné vált eligazodni az aktuális események között a pénzügyi ismeretek és a legalapvetőbb gazdasági helyzetek nyomon követése nélkül. A tőzsdei árfolyamok, vállalati mozgások, befektetési trendek és a makrogazdasági mutatók már nem csak a pénzügyi szakemberek szűk körét érinti, egyre inkább válnak a hétköznapi emberek mindennapjainak a részévé. A pénzügyi tudatosság napjainkra olyan általános tudássá nőtte ki magát, mely nélkül nehéz felelősségteljes döntést hozni, mind egyed, mind vállalati szinten egyaránt. A tőzsde működése és a befektetési döntések hátterének ismerete ma már nem csak kizárólag a felsőoktatásban tanulók vagy a szakemberek előnye, már mindenki számára hasznos tudást jelent, aki szeretne tudatos gazdasági döntéseket hozni. A tőzsdei befektetések világa összetett, de tanulható, kellő ismeret birtokában hatékonyan szolgálhatja a gazdasági fejlődést, stabilitást és a pénzügyi jövőkép tudatos alakítását. A tanulmány három fő szakaszból áll. Az (1) rész a tőzsde működésének elméleti alapjait tekinti át, ideértve a történeti fejlődést, az értékpapírok típusainak ismertetését és a kereskedési mechanizmusokat. A (2) rész hat különböző vállalat értékpapírjain keresztül végzett gyakorlati elemzéseket tartalmaz, különösen a pénzügyi mutatók vizsgálatára összpontosít, illetve az árfolyamtrendek alakulására. A (3) rész konkrét befektetési javaslatokat fogalmaz meg, összekötve az elméleti tudást a gyakorlattal, különböző befektetési profilokhoz igazítva. A tanulmány módszertana magában foglalja a szekunder adatok elemzését, a vállalati pénzügyi kimutatások értékelését, valamint a technikai és fundamentális elemzési módszerek alkalmazását. A kutatás különös hangsúlyt fektet a magyar és nemzetközi piaci viszonyok összehasonlítására, valamint a különböző szektorok teljesítményének összevetésére.



This is an Open Access article distributed under the terms of the [Creative Commons CC BY-NC 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

Kulcsszavak: értékpapír, befektetés, pénzügyi mutatók, kockázatkezelés, nemzetközi vállalatok, portfólió-diverzifikáció.

JEL Classification: G 10, G 30

Анотація. У сучасному глобалізованому світі майже неможливо орієнтуватися в актуальних подіях без фінансових знань і базового розуміння економічних процесів. Біржові курси, корпоративні рухи, інвестиційні тенденції та макроекономічні показники вже давно вийшли за межі вузького кола фінансових фахівців і дедалі більше стають частиною повсякденного життя звичайних громадян. Фінансова грамотність на сьогоднішній день перетворилася на загальну компетенцію, без якої важко приймати відповідальні рішення як на індивідуальному, так і на корпоративному рівнях. Розуміння функціонування фондової біржі та процесу ухвалення інвестиційних рішень уже не є виключною перевагою здобувачів вищої освіти чи галузевих спеціалістів, це стало корисним знанням для кожного, хто прагне приймати усвідомлені економічні рішення. Світ біржових інвестицій є складним, але таким, що піддається вивченню - за наявності відповідних знань він може ефективно сприяти економічному зростанню, стабільності та формуванню усвідомленого фінансового майбутнього. Дане дослідження складається з трьох основних частин: (1) перша частина охоплює теоретичні основи функціонування фондового ринку, включаючи історичний розвиток, класифікацію цінних паперів та механізми торгівлі; (2) друга частина містить практичний аналіз, здійснений на прикладі цінних паперів шести різних компаній, з акцентом на дослідженні фінансових показників і динаміки біржових курсів; (3) третя частина пропонує конкретні інвестиційні рекомендації, які поєднують теоретичні знання з практикою та адаптовані до різних типів інвестиційного мислення. Методологія дослідження включає аналіз вторинних даних, оцінку фінансової звітності компаній, а також використання фундаментального та технічного аналізу. Особливу увагу приділяється порівнянню угорських і міжнародних ринкових умов, а також оцінці ефективності окремих секторів економіки.

Ключові слова: цінні папери, інвестиції, фінансові показники, технічний аналіз, управління ризиками, міжнародні компанії, диверсифікація портфеля.

Abstract. Without monitoring financial knowledge and even the most basic economic conditions, it has become almost impossible to navigate current events in today's globalized world. Stock prices, corporate movements, investment trends, and macroeconomic indicators are no longer the concern of only a narrow circle of financial experts - they are increasingly becoming part of everyday life for ordinary people. Financial awareness has grown into such a general body of knowledge that without it, making responsible decisions is difficult both on an individual and corporate level. Understanding the functioning of the stock exchange and the background of investment decisions is no longer a privilege reserved for higher education students or professionals - it is valuable knowledge for anyone who wishes to make conscious financial decisions. The world of stock market investments is complex but learnable; with adequate knowledge, it can effectively support economic development, stability, and the conscious shaping of one's financial future. This study consists of three main sections. (1) The first part reviews the theoretical foundations of the stock exchange's operation, including historical development, the types of securities, and the mechanisms of trading. (2) The second part includes practical analyses of the securities of six different companies, focusing particularly on the evaluation of financial indicators and the analysis of stock price trends. (3) The third part formulates concrete investment proposals, connecting theoretical knowledge with practical application, tailored to different investor profiles. The methodology of the study includes the analysis of secondary data, evaluation of corporate financial statements, and the application of both technical and fundamental analysis methods. The research places special emphasis on comparing Hungarian and international market conditions and assessing the performance of various sectors.



Keywords: securities, investment, financial indicators, stock price analysis, technical analysis, risk management, portfolio diversification.

A probléma felvetése általánosságban. A modern gazdasági viszonyokban egyre inkább létfontosságúvá válik a pénzügyi piacok működésének és a befektetői világnak az ismerete. A globális és hazai tőzsdék mind hatással vannak a vállalatok, háztartások és az emberek pénzügyi döntéseinek meghozatalára. Az elmúlt években jelentős növekedést mutatott a befektetések iránti érdeklődés, legfőképpen a digitalizáció és az online kereskedési weboldalak megjelenésének köszönhetően, mivel lehetővé teszik már a fiatalok és a nem befektetői egyének számára is, hogy aktív szereplői legyenek a pénzügyi piacoknak. Ezzel egyidőben egyre fontosabb kérdéssé vált az értékpapírok kockázatainak, értékelésének, illetve a hosszú és rövid távú befektetési döntések alátámasztásának vizsgálata. Mindezen kérdések történetesen azért lényegesek, mert az átlag befektetők – értve ez által magánszemélyeket, vagy kisebb vállalatokat – sokszor nincsenek birtokában annak a tudásnak, elemzési eszközöknek, melyek segítségével tudatosan tudnák értelmezni az értékpapírok valós értékét, jövedelmezőségi mutatóit vagy kockázati szintjeit. A pénzügyi ismeretek hiánya már nem csak a családok költségvetéseit, a megtakarításokat, hanem ez által egyre nagyobb részét fenyegeti a nemzetgazdaságnak.

Fontos, hogy világos képet alkossanak a mai generáció fiataljai arról, hogyan működnek egyes pénzügyi piacok és tőzsdék, hogyan lehet elemezni a stabil jövedelemmel rendelkező gazdasági társaságokat, vagy akár hogyan lehet kiszűrni az értékpapírok halmaza közül azokat, melyek potenciális pénzügyi kockázatot hordozhatnak magukkal, annak ellenére, hogy első ránézésre még jó befektetésnek tűnik az adott vállalat.

Tanulmányunk pont ezt a rést szeretné kiküszöbölni. Célunk, hogy a befektetni vágyók megbízható tudásra és módszertani alapokra tudjanak támaszkodni, mikor a részvények értékelését vizsgálják és döntést hoznak egy-egy befektetés kapcsán. Ehhez nemcsak elméleti, hanem gyakorlati példákkal is alátámasztva bemutatjuk, a magyar és nemzetközi tőzsdén jegyzett vállalatok eltéréseit, a technikai elemzés és trendek felismerésére alkalmas eszközöket valós piaci helyzetekben. Biztonságot nyújt a befektetők számára és versenyelőnyhöz juttatja őket mindaz a tudáson, adatokon és elemzéseken alapuló döntéshozatal segítségével nyújtott tudás, amit nyújtani tudunk számukra. A tanulmányban végzett elemzések és következtetések a tudatos pénzügyi döntéshozatalt segíti elő, ezzel hozzájárulva egy felelősségteljesebb, átláthatóbb pénzügyi közeg megteremtéséhez.

A legfrissebb kutatások és publikációk elemzése. A témában való elmélyülés érdekében megvizsgáltunk több átfogó szakirodalmat, melyek között magyar és nemzetközi tankönyvi alapoktól, a legfrissebb nemzetközi és ukrán kutatási eredményeket bemutató tudományos cikkeken keresztül értelmeztük a vállalati értékpapírműveletek tőzsdei jelenlétének tendenciáit napjaink változó társadalmi-gazdasági környezetében.

Definíciós alapként szolgált magyar nyelven megjelenő vállalati pénzügyek tankönyv Bélyácz, I. (2007) [10], valamint illetve Damodaran, A. (2012) „Investment Valuation” [11] c. angol nyelvű befektetésekkel foglalo kiadványai.

Legfrissebb kutatási eredményként jelent meg Várkonyi, P. L. 2025-ös, a Statisztikai Szemlében megjelent elemzése „Túlértékelt vagy alulértékelt? A magyar tőzsdei vállalatok vizsgálata európai benchmarkok és fordított hozamértékelési modell alapján” c. tanulmánya [12]. A tanulmány a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett nagyvállalatok részvényárait veti össze nemzetközi iparági mutatókkal és egy fordított értékelési modellel. Eredményei szerint 2013–2023 között a magyar részvények árfolyamánál a befektetők több mutató (P/BV, P/S, P/E) alapján jelentős prémiumot fizettek a hasonló európai átlagokhoz képest, ugyanakkor a fordított DCF elemzés azt mutatta, hogy a vizsgált időszak minden évében a magyar piac alulértékelt volt.

További hasonló elemzéseket vizsgáltunk meg nemzetközi szinten Yan, X., & Zheng, L. [13], illetve Nazário, R. T. F. és társai [14] által publikációiban, melyek közül az első egy nagymintás kvantitatív mintán keresztül értékelte, hogy a fundamentális mutatók (pénzügyi beszámolókból származó adatok) vizsgálatával elemzi, hogy ezek mennyiben jelzik előre a részvényhozamokat. Az utóbbi pedig módszertani technikák befolyásoló hatását mutatta be.

A közelmúlt társadalmi-gazdasági eseményeinek részvénypiaci hatását is vizsgáltuk a legújabb szakirodalmak által. Baker, S. R., és társai [15] 2020-ban a COVID-19 járvány soha nem látott mértékű árfolyam-ingadozásának tőzsdei hatásait vizsgálták. Ashraf [16] átfogó empirikus elemzése pedig 64 ország adatai alapján vizsgálja a részvénypiacok rövid távú reakcióját a COVID–19 járvány első hullámára. Eredményei szerint a napi új megbetegedések számának növekedése szignifikánsan negatív hatással volt a részvényhozamokra világszerte, míg a halálozások számának növekedésére adott piaci reakció gyengébb volt. Bouri és társai 2021-es tanulmányuk 49 globális részvénypiac napi adatait vizsgálva elemzi a nyájviselkedés jelenségét a COVID–19 okozta piaci bizonytalanság idején [17].

Utoljára pedig időben és térben hozzánk legközelebb eső Orosz-Ukrán háború részvénypiaci elemzéseit térképeztük fel nemzetközi és hazai szakirodalom által. Leone, M. és társainak [18] 2025-ös tanulmányuk az orosz–ukrán háborúnak a fejlett országok részvénypiacaira gyakorolt hatását vizsgálja, különös tekintettel a nyersanyagárak és a részvényárfolyamok volatilitása közti összefüggésekre. A szerzők BEKK-GARCH modellt alkalmazva elemzik a G7 országok piacait 2018 elejétől 2024 szeptemberéig. Eredményeik szerint a háború időszakában a nyersanyagpiaci volatilitás erőteljes, nem-lineáris pozitív hatást gyakorolt a részvénypiaci volatilitásra. A piaci sokkok tartósan továbbgyűrűztek: a korábbi napi árfolyam-rázkódások növelték a következő napok volatilitását, ami arra utal, hogy a háború alatt megnőtt a piaci bizonytalanság és az árfolyam-kiszámíthatatlanság.

Egy 2022-es ukrán tanulmány pedig az ukrán értékpapírpiacon működésének sajátosságait mutatja be, különös tekintettel a 2022-ben kitört háború hatásaira [19]. A cikk részletesen elemzi, hogyan alkalmazhatók a fundamentális és technikai elemzési eszközök az ukrán részvénypiacon a rendkívüli körülmények között. A szerzők



rámutatnak, hogy a háború kitörése után az ukrán tőzsdén hónapokra felfüggesztették a részvénykereskedést, és a piac gyakorlatilag az államkötvények (különösen háborús kötvények) piacára szűkült.

A cikk céljának megfogalmazása. Jelen tanulmány célja, hogy átfogó képes nyújtson a tőzsdei értékpapír-műveletek mechanizmusairól, illetve gyakorlati útmutatót biztosítson a befektetők számára a megalapozott döntéshozatalhoz. A kutatás középpontjában az értékpapírok típusainak, árfolyammozgásainak és a befektetési stratégiák kialakításának elemzése áll, különös tekintettel a fundamentális és technikai elemzési módszerek alkalmazása. A tanulmány célkitűzései közzé az alábbi pontok tartoznak: (1) hat jelentős vállalat értékpapírjainak az elemzése, amelyek szemléltetik a különböző szektorok piaci teljesítményét, illetve lehetőséget biztosítanak a fundamentális mutatók és az árfolyamtrendek vizsgálatára; (2) magyar és nemzetközi piacok és vállalatok összehasonlítása, az eltérő piaci környezetek és szektorális különbségek bemutatása által; (3) a befektetői döntéshozatal támogatása konkrét javaslat és stratégia megfogalmazásával a kockázatkezelés és diverzifikáció terén; (4) technikai és fundamentális elemzési módszerek gyakorlati áttekintése különböző befektetői profilokra vetítve. A kutatás célja nemcsak a tőzsdei műveletek részletes bemutatása, hanem az is, hogy hozzájáruljon a pénzügyi tudatosság és a befektetési ismeretek fejlesztéséhez, segítve ezzel azoknak a befektetőknek, akik a gyakorlati pénzügyi döntéshozatalt tudományos alapon szeretnék megalapozni.

A kutatási eredmények bemutatása. Hat vállalat, köztük három magyar (MOL, OTP Bank, Richter Gedeon) és három nemzetközi vállalat (Tesla, Apple, Netflix) részvényei kerültek elemzésre a kutatás során. A vizsgált cégek iparági diverzitása lehetővé teszi különböző szektorok (technológia, autóipar és energetika, szórakoztatóipar, gyógyszeripar, pénzügyi szektor) összehasonlító elemzését.

Nemzetközi társaságok

A Tesla, Inc. innovatív elektromos járműveivel és energetikai megoldásaival vált kimagaslóvá az autóiparban. Részvényeit a NASDAQ-on jegyzik TSLA ticker alatt. A vállalat kockázati szintje magas, viszont jelentős növekedési potenciált mutat, különös tekintettel a mesterséges intelligencia és a fenntartható energetika terén [8].

Az Apple, Inc. egy amerikai multinacionális vállalat, részvényeit AAPL ticker alatt jegyzik a NASDAQ-on. A világ legnagyobb piaci értékű vállalatai közé tartozik, likviditása nagyon magas, kockázati szintje a közepes kategóriába sorolható [1].

A Netflix, Inc. a szórakoztatóipar egyik kimagasló vállalata. A vállalat osztalékot nem fizet, likviditása magas, viszont kockázati téren közepesen-magasnak sorolható be. A vállalat részvényei a NASDAQ tőzsdén kereskednek NFLX ticker alatt [6].

Magyar gazdasági társaságok

Az OTP Bank Nyrt. Közép- és Kelet-Európa egyik legnagyobb független pénzintézménye, mely Magyarországon és a régió országában is jelen van. A vállalat részvényeit a Budapesti Értéktőzsdén (BÉT) jegyzik OTP ticker alatt. Magas osztalékhozammal rendelkezik, részvényei magas likviditással és erős piaci jelenléttel bír [2].

A Richter Gedeon Nyrt. a régió egyik legnagyobb gyógyszergyártó vállalata. Részvényeit a BÉT-en jegyzik RICHTER ticker alatt. A részvények kiegyensúlyozott működést mutatnak, miközben a vállalat jelentős arányban maradt hazai tulajdonban [7].

A MOL Nyrt. Közép-Európa egyik integrált olaj- és gázvállalata. A csoport stratégiai célja az átállás a hagyományos olajiparról a megújuló energiaforrások felé. Részvényeit a BÉT-en és a Londoni Tőzsdén jegyzik MOL ticker alatt. Osztalékhozama kiemelkedően magas, viszont kockázati szintje a magas kategóriába sorolható [5].

A vállalatok bemutatását követően megvizsgáltuk, mind a nemzetközi, mind a magyar gazdasági társaságok fundamentalista elemzési módszer által a jövedelmezőségi, likviditási, adósság- és tőkéáttételi, illetve piaci értékelési mutatóit 2022-2024 között. A fundamentális vizsgálat során figyelembe volt véve a vállalatok belső értéke, pénzügyi értéke és annak kilátásai.

1. táblázat

A nemzetközi gazdasági társaságok jövedelmezőségi mutatói 2022-2024 között.

Mutató	Tesla			Apple			Netflix		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
ROE (%)	27,36	23,58	9,62	196,95	156,07	164,59	21,62	26,27	35,21
ROA (%)	15,25	14,06	5,8	28,29	27,50	25,26	9,24	11,09	16,24
ROI (%)	24,31	20,49	8,12	57,63	53,86	56,45	11,91	14,40	20,38
Net Porofit Margin (%)	15,41	15,50	7,26	25,31	25,31	23,97	14,21	16,03	22,34
Gross Margin (%)	25,60	18,25	17,86	43,31	44,13	46,21	39,37	41,54	46,06
Operating Margin (%)	16,81	9,18	7,84	30,28	29,82	31,51	17,82	20,62	26,71
Pretax Margin (%)	16,89	10,31	9,79	30,20	29,67	31,57	16,65	18,40	25,55
Basic EPS (USD)	4,02	4,72	2,23	6,15	6,16	6,11	10,10	12,25	20,28

Forrás: Saját szerkesztés a [9, 4, 3] források használatával.

A 2024-es pénzügyi mutatók alapján az Apple és a Netflix teljesítettek a legkimagaslóbban a vizsgált három vállalat közül. Az Apple kimagaslóan stabil jövedelmezőséget produkált, bár a saját tőke arányos nyereség (ROE) enyhe csökkenést jelez, így is messze túlszárnyalja versenytársait, ami tőkehatékony működésre hozza fel a figyelmet. Emellett a bruttó és nettó haszonkulcsai és az eszközarányos nyereség (ROA) is intenzívek, ami hosszú távon stabil pénzügyi helyzetet biztosít. Az egy részvényre jutó nyereség (EPS) és a befektetések megtérülése (ROI) nem növekedtek látványosan, ennek ellenére a vállalat pénzügyi helyzete továbbra is stabil alapokon nyugszik.



A Netflix javulást ért el szinte minden mutatóban. A ROA és a ROE jelentős növekedést mutatott, valamint emelkedés figyelhető meg a bruttó és a nettó nyereséghányadnál is, ami a működés hatékonyságának javulását tükrözi. Kiemelkedően látványos növekedést figyeltünk meg az EPS mutatónál, mely 2024-ben meghaladja a 20 dollárt, amely a befektetők számára kedvező kilátásokat vetít előre. A jövedelmezőségi mutatók alapján arra következtettünk, hogy a vállalat egyre inkább zárkózik fel az Apple mögé, így több területen is versenyképes opcióvá vált.

A két vállalattal ellentétben a Tesla pénzügyi teljesítménye az évek során gyengült. A ROE és a ROA meredek zuhanása, az EPS folyamatos visszaesése, illetve a nettó haszonkulcs romlása arra enged következtetni, hogy a vállalat jövedelmezősége komoly nyomás alá került. Valószínűleg a költségek emelkedésének, az erősödő piaci versenynek vagy éppen az értékesítés lassulásának tudható be. A megtérülési mutatók romlása rámutat arra, hogy a Tesla jelenleg nem tudja hatékonyan kamatoztatni a befektetett tőkét, ami kockázatot generál a jövőbeli növekedés szempontjából.

2. táblázat

A magyar gazdasági társaságok jövedelmezőségi mutatói 2022-2024 között

Mutató	OTP Bank Nyrt.			Richter Gedeon Nyrt.			MOL Nyrt.		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
ROE (%)	10,43	24,14	20,94	15,74	13,90	18,35	21,22	12,63	7,02
ROA (%)	1,06	2,50	2,47	12,49	11,67	14,92	10,69	6,88	3,86
ROI (%)	15,90	25,56	20,42	14,59	12,92	17,05	16,60	10,01	5,54
Net Profit Margin (%)	22,41	44,36	41,06	21,06	19,73	27,90	8,63	5,95	6,57
Gross Margin (%)	-	-	-	57,36	64,75	68,89	27,02	24,12	22,81
Operating Margin (%)	88,27	119,56	102,19	23,75	27,47	28,47	12,28	7,89	5,88
Pretax Margin (%)	31,68	49,50	50,97	25,51	24,60	30,62	11,41	8,46	5,91
Basic EPS (USD) ¹	3,45	10,64	10,30	2,43	2,48	3,32	3,09	2,06	1,12

Forrás: Saját szerkesztés a [9, 4, 3] források használatával.

A hazai gazdasági társaságok 2022-2024 közötti pénzügyi teljesítményének összehasonlítása jól szemlélteti az iparágak közötti eltéréseket és a külső gazdasági tényezők hatását. Az OTP Bank esetében erőteljes javulás figyelhető meg, a ROE több mint duplájára nőtt 2023-ban, a ROA is kimagasló eredményt ért el, ami a tőke és az eszközök hatékony felhasználását mutatja.

Napi árfolyam az átváltáshoz:
2022.12.31. – 373,38 HUF/USD
2023.12.31. – 347,26 HUF/USD
2024.12.31. – 393,60 HUF/USD

2024-re némi visszaesését észleltünk, a mutatók továbbra is magas szinten helyezkednek el. A nettó nyereséghányad látványos növekedése, illetve az EPS erősödése is a kiegyensúlyozott és nyereséges működést támasztja alá.

A Richter Gedeon pénzügyi eredményei tartós és fokozatos fejlődést mutatnak. A ROE és a ROA évről évre javulást mutatott, a nyereséghányadok is pozitív visszajelzést adnak. A bruttó árrés különösképpen magas, 2024-re megközelítette a 69%-ot, ami jól szemlélteti a gyógyszeripari tevékenység magas hozzáadott értékét. Az EPS lassú, de stabil növekedése tovább növeli a vállalat megbízható és hosszútávon fenntartható eredménytermelő képességét.

A MOL vállalat estében egyértelmű gyengülést figyeltünk meg a pénzügyi teljesítményében a 2022-2024 közötti időszakban. A ROE és a ROA mutatók csökkenése egyértelmű utalást adott arra, hogy a gazdasági társaság egyre kevésbé tudja hatékonyan hasznosítani tőkéjét és eszközeit. A bruttó és a nettó nyereséghányad egyaránt csökkent, 2024-re a bruttó árrés épp hogy csak meghaladja a 22%-ot.

Komoly figyelmeztető jelzés a befektetők számára az EPS jelentős visszaesése. A gyengülés hátterében több ok is jelen lehet, köztük: a nyersanyagárak volatilitása, a nemzetközi energiapiaci változások, az egyre erősödő fenntarthatósági nyomás és a szabályozói szigorítások.

3. táblázat

A nemzetközi gazdasági társaságok likviditási mutatói 2022-2024 között

Mutató	Tesla			Apple			Netflix		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Current ratio	1,53	1,73	2	0,88	0,99	0,87	1,17	1,12	1,21
Quick ratio	1,05	1,25	1,61	0,85	0,94	0,83	1,17	1,12	1,21
OCF Ratio	0,55	0,46	0,52	0,79	0,76	0,67	0,26	0,82	0,68
Inventory Turnover	6,52	5,98	6,26	38,79	37,98	30,90	-	-	-

Forrás: Saját szerkesztés a [9, 4, 3] források használatával.

Ha megfigyeljük a likviditási mutatókat, jól láthatjuk, hogy a három vállalat eltérő pénzügyi stratégiát követ. A Tesla mutatói folyamatos javulást mutattak, a Current Ratio 2-re növekedett, a Quick Ratio is emelkedést mutatott, a vállalat így erős rövid távú fizetőképességet szemléltet. Az OCF Ratio kissé ingadozott, ennek ellenére a stabil készletforgás hatékony működésre utal. Az Apple ezzel szemben tudatosan alacsonyabban tartja likviditását.

A Current és Quick Ratio értékei 1 alatt maradtak, viszont ellensúlyozza ezt a gyors értékesítési ciklus és a megbízható cash flow. Az OCF Ratio csökkenést mutat, viszont továbbra is erős, míg a készletforgási mutató magas, azonban 2024-re némi visszaesés mutatkozott. A Netflix digitális termékei miatt nincs konkrét készlete, így a Current és Quick Ratio értékei szinte azonosak egymással (1,17-1,21). Az OCF Ratio ingadozott, azonban 2024-re magas szintet tartott, ami a tartalomgyártási ciklusok természetéből fakad.



4. táblázat

A magyar gazdasági társaságok likviditási mutatói 2022-2024 között

Mutató	OTP Bank Nyrt.			Richter Gedeon Nyrt.			MOL Nyrt.		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Current ratio	3,24	3,14	3,38	3,21	4,67	3,66	1,13	1,32	1,34
Quick ratio	3,24	3,14	3,38	2,35	3,12	2,43	0,74	0,87	0,88
OCF Ratio	- 1,71	-0,15	-0,78	1,04	1,08	1,59	0,55	0,41	0,43
Inventory Turnover	-	-	-	2,40	1,71	1,36	8,47	7,40	8,28

Forrás: Saját szerkesztés a [9, 4, 3] források használatával.

A három vezető magyar gazdasági társaság likviditási mutatóinak vizsgálata alapján jól kivehető, hogy pénzügyi rugalmasságuk és stratégiájuk szektorfüggő. Az OTP Bank esete hasonló a Netflix vállalat helyzetéhez, mivel egyik vállalatnak sincs kézzel fogható, fizikai készletük, ezért ezek magas értékei jelen esetben stabil likviditást jeleznek. Az OCF Ratio bár negatív, ez a banki szektor egyik sajátosságával magyarázható és nem feltétlenül jelent kockázatot. A Richter Gedeon mutatói összességében kedvező képet festenek, a Current és Quick Ratio mérsékelt csökkenése ellenére stabil pénzügyi helyzetet tükröznek, az OCF Ratio javulása megbízható működésre utal. Ezzel szemben a csökkenő készletforgási sebesség az értékesítések lassulását jelezheti. A MOL likviditási helyzete gyengébb a vállalatokhoz képest, viszont javulást mutat. A Current Ratio 1,34-re növekedett, ugyanakkor a Quick Ratio továbbra is 1 alatt helyezkedik el, ami rövid távú instabilitást jelezhet. Az alacsony működési cash flowt az iparági ingadozás is befolyásolja, azonban a stabil és magas készletforgás hatékony értékesítési teljesítményre utal.

5. táblázat

A nemzetközi vállalkozások adósság- és tőkeáttételi mutatói 2022-2024 között

Mutató	Tesla			Apple			Netflix		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Debt Ratio (%)	44,26	40,34	39,64	85,64	82,37	84,40	57,24	57,75	53,86
Debt-to-Equity Ratio (%)	79,39	67,61	65,67	596,15	467,35	540,88	133,88	136,70	116,74
Long-term Debt Ratio (%)	11,82	13,38	16,03	39,15	41,16	36,07	40,92	39,57	33,81
Financial Leverage	1,79	1,68	1,66	6,96	5,67	6,40	2,44	2,37	2,17

Forrás: Saját szerkesztés a [30, 12, 11] források használatával.

A Tesla, Apple és Netflix pénzügyi mutatóinak összehasonlítása jól tükrözi a három vállalat eltérő finanszírozási stratégiáit és kockázatvállalási szintjét. A Tesla adósságrátái fokozatos csökkenést mutatnak, miközben a hosszú lejáratú kötelezettségek aránya enyhén nő, ami beruházási aktivitásra utal. Pénzügyi tőkeáttétele mérsékelt (1,66), ami stabil, alacsony kockázatú szerkezetet jelez. Ezzel szemben az Apple rendkívül magas tőkeáttétellel működik (500%), mivel az elmúlt években jelentős mértékben növelte adósságállományát részvényesi értékteremtés

(visszavásárlások) céljából. Bár adósságszintje stabil, viszont a struktúra érzékeny a kamatkörnyezet változásaira. A Netflix adósság- és tőkeáttételi mutatói csökkenő tendenciát mutatnak, különösen a hosszú távú kötelezettségek terén, ami arra utal, hogy egyre nagyobb hangsúlyt fektet az önfinanszírozásra. A vállalat pénzügyi szerkezete ezzel mérsékeltebb kockázatot hordoz, mint korábban.

6.táblázat

A magyar vállalkozások adósság- és tőkeáttételi mutatói 2022-2024 között

Mutató	OTP Bank Nyrt.			Richter Gedeon Nyrt.			MOL Nyrt.		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Debt Ratio (%)	89,87	89,66	88,21	20,68	17,34	18,66	49,64	45,51	45,02
Debt-to-Equity Ratio (%)	887,39	867,31	748,03	26,07	19,14	22,94	98,59	83,53	81,88
Long-term Debt Ratio (%)	8,86	14,08	10,97	7,42	7,65	7,73	17,86	21,59	22,44
Financial Leverage	9,87	9,67	8,48	1,26	1,19	1,23	1,99	1,84	1,82

Forrás: Saját szerkesztés a [9, 4, 3] források használatával.

Ahogy a nemzetközi elemzésnél is láthattuk, itt is a különböző ágazatok jól tükrözik a sajátosságaikat és finanszírozási stratégiáikat. A banki szektorra jellemzően az OTP rendkívül magas adósságszinttel működik, az eszközeinek több mint 88%-át adósság finanszírozza. Azonban a többi mutató enyhe csökkenése a stabilitás irányába tett lépéseket jelzi. A hosszú lejáratú adósság aránya továbbra is alacsony, ami likviditási rugalmasságot biztosít, de a kamatkörnyezet változásaira a bank továbbra is érzékeny. A Richter Gedeon pénzügyi szerkezete kiemelkedően konzervatív, alacsony adósságráták, minimális tőkeáttétel és stabil mutatók jellemzik. A vállalat gyakorlatilag saját tőkéből működik, ami rendkívül alacsony pénzügyi kockázatot jelent, ugyanakkor mérsékeltebb növekedési lehetőséget kínál tőkeáttételes stratégiák hiányában. A MOL esetében a mutatók kiegyensúlyozott képet mutatnak. Az adósságráta mérséklődik, miközben a hosszú távú kötelezettségek aránya növekszik. Ez utalhat arra, hogy a vállalat csökkenti rövid távú pénzügyi kitéttését, miközben hosszú távú beruházásokba fektet be. A tőkeáttétel mértéke egészségesnek mondható, és fokozatosan csökken.

7.táblázat

**A nemzetközi gazdasági társaságok piaci tértékelési mutatói
2022-2024 között**

Mutató	Tesla			Apple			Netflix		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
P/E	34,03	57,79	204,61	21,27	31,41	41,48	29,64	40,47	45,41
P/S	4,73	8,15	13,66	5,34	7,91	9,90	4,15	6,36	9,92
P/CF	26,19	59,50	89,42	17,25	27,42	32,72	64,72	29,55	52,54
P/B	8,4	12,40	18,11	41,58	48,78	67,95	6,31	10,44	15,63
Dividend Yield (%)	-	-	-	0,69	0,49	0,39	-	-	-

Forrás: Saját szerkesztés a [9, 4, 3] források használatával.



A Tesla értékelése 2024-re extrém szinteket ért el. A P/E mutató ötszörösére nőtt, a P/S és P/CF szintén jelentősen megugrott, ami arra utal, hogy a részvénytőkepiaci árfolyam jóval gyorsabban emelkedett, mint a vállalat nyeresége vagy cash flow-ja. A mutatók a spekulatív befektetői hangulatot és a jövőbe vetett erős bizalmat tükrözi, miközben a fundamentumok ezt nem feltétlenül támasztják alá. A magas P/B is a technológiai potenciálba vetett hitet jelzi, miközben osztalékfizetés továbbra sincs. Az Apple esetében az értékelési mutatók folyamatos, de kontrollált növekedést mutatnak. A P/E és P/S értékek emelkednek, de nem extrém módon. A vállalat márkareje, stabil cash flow-termelő képessége és részleges osztalékfizetése azt sugallja, hogy az Apple-t inkább megbízható, prémium növekedési részvényként értékeli a piac. A kiemelkedően magas P/B mutató a vállalat immateriális értékeinek piaci elismerését tükrözi. A Netflix hasonló növekedési pályát követ, mint a másik két cég, de mutatói volatilisabbak. A P/S és P/B dinamikus emelkedett, ami a digitális előfizetési modell sikerét mutatja. Ugyanakkor a P/CF mutató erősen ingadozik, ami a működési cash flow időszakos bizonytalanságaira, vagy a tartalomgyártási költségek hektikuságára utal. A vállalat nem fizet osztalékot, így továbbra is teljes mértékben a növekedésre és újra befektetésre fókuszál.

8.táblázat

A magyar gazdasági társaságok piaci térértékelési mutatói 2022-2024 között

Mutató	OTP Bank Nyrt.			Richter Gedeon Nyrt.			MOL Nyrt.		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
P/E	8,54	4,19	5,46	9,15	10,18	7,96	3,06	3,95	5,50
P/S	1,76	1,90	2,16	1,93	2	2,22	0,19	0,24	0,22
P/CF	-1,03	-9,77	-3,39	8,31	13,07	6,81	1,38	2,78	2,47
P/B	0,82	1,03	1,09	1,44	1,41	1,46	0,48	0,50	0,43
Dividend Yield (%)	2,97	3,41	4,45	4,70	4,94	4,13	5,85	5,31	6,04

Forrás: Saját szerkesztés a [9, 4, 3] források használatával.

Az OTP Bank értékelési mutatói vegyes képet mutatnak. A viszonylag alacsony P/E értékek alulértékeltségre vagy magas nyereségre utal, míg a P/B mutató fokozatos emelkedése a tőkeerő javulását jelezheti. A növekvő osztalékhozam különösen vonzó lehet az osztalékalapú befektetők számára. Ugyanakkor a negatív P/CF értékek figyelmeztető jelként értelmezendők. A negatív működési cash flow ugyanis pénzügyi instabilitásra vagy megnövekedett hitelkockázatokra utalhat, ezért a P/CF mutató ilyen esetekben nem használható hagyományos módon, gazdasági tartalma nincs. A Richter Gedeon mutatói stabilitást és befektetői bizalmat sugallanak. A legmagasabb P/S és P/B értékek prémium megítélést jeleznek, amely a gyógyszeripar magas hozzáadott értékéből és növekedési potenciáljából fakad. A vállalat nyereséges maradt a vizsgált időszakban és bár a P/E mutató 2024-re mérséklődött, továbbra is viszonylag stabil pénzügyi teljesítményt tükröz. Az osztalékhozam csökkenő trendje ellenére még mindig vonzónak tekinthető. A MOL esetében az értékelési mutatók konzervatív szinteket képviselnek, ami jellemző az energiaiparra. Az alacsony P/E, P/S és P/B értékek a szektor sajátosságaiból erednek, a nagy volumenű, de alacsony árrésű

működés és a jelentős tárgyi eszközállomány következményeként. A MOL P/CF mutatói alacsonyok, de pozitívak és stabilak, ami a működési cash flow megbízhatóságát jelzi. Emellett a vállalat fizeti a legmagasabb osztalékot, ami különösen vonzóvá teszi értékalapú és osztalékorientált befektetők számára.

A fundamentális elemzés eredményeit követően a vállaltok részvényeinek piaci árfolyamát technikai elemzés segítségével megvizsgáltuk. Míg a fundamentális mutatók a cégek belső értékét és pénzügyi stabilitását segítik megérteni, addig a technikai elemzés az árfolyamok múltbeli viselkedésén keresztül segít feltárni a piaci szereplők viselkedéséből adódó trendeket, fordulópontokat és potenciális belépési vagy kiszállási pontokat.



1. ábra. TSLA részvény 1 éves árfolyama

Forrás: Saját szerkesztés a [3] forrás használatával.

Az elmúlt egy év során a Tesla részvényei rendkívül ingadozó mozgást mutattak, 250 és 360 dollár közötti sávban mozgott az árfolyam. A 2024 nyaratól induló emelkedő szakasz során az árfolyam 250 dollárról egészen 320 dollárig kapaszkodta fel magát, ezzel közel 28%-os növekedést generálva. A következő pozitív tényezők támogatták az ármozgást: a várakozásokat meghaladó második negyedéves szállítási rekord, a Cybertruck bővített gyártása és a Fed kamatstop, mely kedvező hatással volt a növekedő részvényekre. Technikai szempontból az árfolyam áttörte a 200 napos mozgóátlagot. Ősszel korrekciót láthatunk, az árfolyam 320 dollárról 280 dollárra csökkent, miután a harmadik negyedéves szállítási számok elmaradtak a várakozásoktól, így a kínai BYD árcsökkenés nyomást gyakorolt a Tesla árrésére. Ezzel párhuzamosan Elon Musk részvényeladási tervei is bizonytalanságot keltettek a potenciális és meglévő befektetőkben egyaránt. Ezt követően 2024 decemberétől újabb erőteljes emelkedésnek lehetünk szemtanúi, mely során az árfolyam ismét elérte a 360 dollárt. A fellendülést a rekordbevételt hozó negyedik negyedéves jelentés, a pozitív szabad cash flow és az FSD v12 szoftver bejelentése ösztönözte. A technikai grafikonon láthatunk először egy *dupla alj* formációt, majd ezt követően egy *cup and handle* formáció is feltűnik, amely a 400 dolláros célár lehetőségét vetítette előre. 2025 tavaszán az árfolyam oldalazó mozgásba váltott, 340-360 dollár között lebegve. Az amerikai EV-támogatások körüli bizonytalanság visszavette a lendületet, eközben nem érkezett új pozitív hír sem. Technikailag a 350 dollár erős ellenállás, míg a 200 napos

mozgóátlag (300 USD) tartós támaszt biztosít. Május végére az árfolyam 347 dollár körül ingadozik, a 200 napos mozgóátlag fölött. Habár a trend úgy tűnik enyhén emelkedő, az alacsony forgalom gyenge piaci érdeklődést jelez.



2. ábra. AAPL részvény 1 éves árfolyama

Forrás: Saját szerkesztés a [3] forrás használatával.

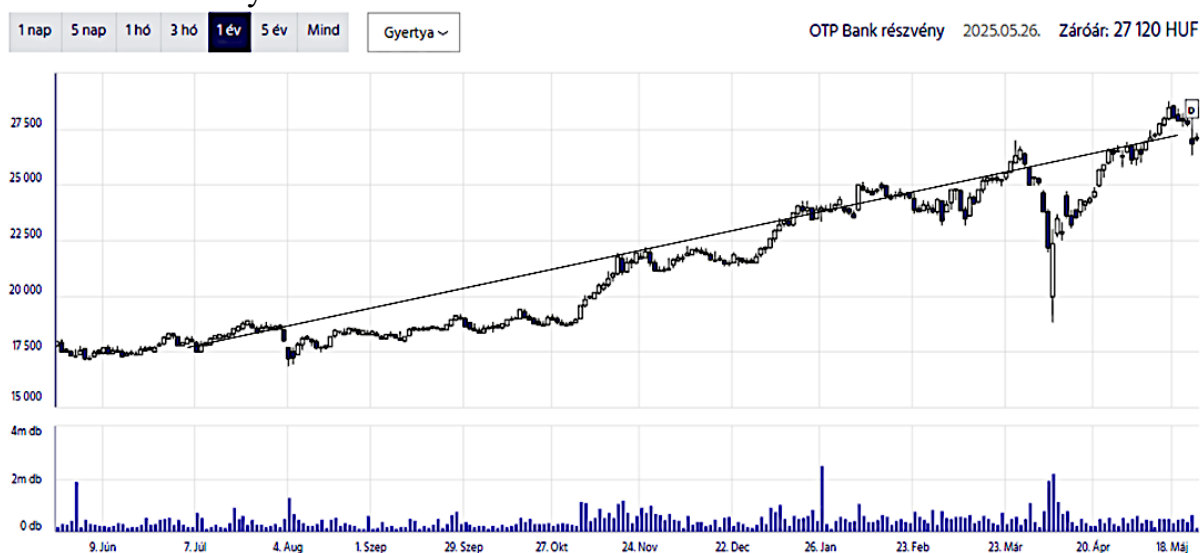
Az Apple részvényének árfolyama viszonylag stabil teljesítményt nyújtott egy év alatt, a részvény 170 és 270 dollár között mozgott. A 2024 nyarán tapasztalt 15,8%-os emelkedést az erős iPhone-eladások, a szolgáltatói üzletág csúcsbevétele és a Fed kamatstopja támogatta. Az ár áttörte a 200 napos mozgóátlagot, ezáltal kedvező technikai képet mutatva. Ősszel azonban korrekciót figyelhettünk meg, az árfolyam 11,4%-kal visszaesett 195 dollárig a gyengébb iPad- és Mac-eladások, illetve a kínai verseny erősödésének nyomása miatt. A részvény technikailag is meggyengült, növekedett a forgalom, viszont az ár alásiet a fontos mozgóátlagoknak. 2024 végén újabb erőteljes emelkedést figyelhettünk meg, 28,2%-kal növekedett egészen 250 dollárig. A Vision Pro sikeres debütálása és az AI-fejlesztések pozitívan hatottak, ezáltal a technikai jelzések emelkedést mutattak. 2025 tavaszán oldalazást véltünk felfedezni az árfolyamban, 240-260 dollár között. Az EU-s szabályozási aggodalmak visszafogták az árfolyam növekedését. 2025 májusában az árfolyam 200 dollár körül mozog, minden mozgóátlag alatt. A forgalom alacsony, ami gyenge piaci érdeklődést tükröz, viszont 195-200 dollár közötti sáv technikai támaszként szolgálhat.



3. ábra. NFLX részvény 1 éves árfolyama

Forrás: Saját szerkesztés a [3] forrás használatával.

Sikeres évet tudhat a Netflix a háta mögött, az árfolyam közel 40%-kal emelkedett, 2025 májusában pedig 1207,80 dolláron zárt. A részvény technikailag erős pozícióban áll, stabilan a 20 napos (1160 USD) és a 200 napos (883,38 USD) mozgóátlag felett, amely megerősíti a felfelé ívelő trendet. 2024 augusztusa és októbere között az árfolyam 11,8%-os növekedést generált, elsősorban a várakozásokat felülmúló előfizetésszám-növekedésének köszönhetően. November és december között egy enyhe, -8,4%-os korrekció következett be. A nagy áttörés 2025 elején történ, mikor az árfolyam három hónap alatt 32,2%-kal ugrott meg, köszönhetően a rekordmagas cash flownak, az új licenzszerződéseknek és az NFL-partnerség révén bevezetett élő közvetítéseknek. Ezt követően az árfolyam oldalazott április és május között, 1150 és 1200 dolláros sávban., viszont stabil maradt a csúcs közelében. Az 1150 dolláros szint rövid távú támaszként szolgál, míg az 1200-1220 dolláros tartomány erős ellenállásként funkcionál.



4. ábra. OTP részvény 1 éves árfolyama

Forrás: Saját szerkesztés a [2] forrás használatával.

Az elmúlt évben az OTP Bank részvénye erősen teljesített, viszont jelentős kilengések mellett. Az árfolyam 15 000 és 27 500 forint között ingadozott, 2025 május végére 27 120 forinton zárt, megközelítve az éves csúcsot. A nyári időszakban 22%-os emelkedést figyeltünk meg, amit a hazai gazdaságnak a stabilitása, a kamatkedvező ciklus és a kedvező gyorsjelentés támogatott. Technikailag az árfolyamot megerősítette a 200 napos mozgóátlag átlépése. Az év végén korrekciót figyelhettünk meg, az árfolyam 11%-ot esett vissza 19 500 forintra, amit a piaci aggodalmak és a bankszektor nemzetközi gyengülése okozott. 2025 negyedévében növekedés történt az árfolyamban (+28%). Technikai szempontból *dupla alj* és MACD-pozitív jelzés erősítette a növekedést. Áprilisban a részvény visszavásárlás hírére az árfolyam 27 500 forintra ugrott. Május végén a technikai kép továbbra

is pozitív maradt, minden fontos mozgóátlag fölött helyezkedik el, viszont a forgalom visszaesett, ez lehetséges konszolidációt idézhet elő.



5. ábra. RICHTER részvény 1 éves árfolyama

Forrás: Saját szerkesztés a [2] forrás használatával.

A RICHTER részvény stabil és fokozatos növekedést mutatott, amit a vállalat megbízható fundamentális teljesítménye és az iparági bizalom is támogatott. Az árfolyam a 7000 és a 10 340 közötti sávban mozgott. A 2025 május végi záróár (10 340 Ft) az éves csúcs közelében helyezkedett el, ami pozitív technikai és piaci megítélést hozott magával. A nyár folyamán jelentős emelkedést szemlélhettünk, mikor is a részvény 7 200-ról 8 500 forintra növekedett. A technikai kép is kedvező visszajelzést tükrözött, az ár áttörte a 200 napos mozgóátlagot. Ősszel konszolidációt észleltünk, az árfolyam 8 000 forintra húzódott vissza, mely háttérében az EU egészségügyi kiadásainak csökkentése és az erősödő verseny állhat, ugyanakkor technikai gyengülést nem figyeltünk meg, az 50 napos mozgóátlag tartotta a szintet. 2025 januárjában következet be a fordulópont, a részvény árfolyama 22%-al emelkedett, miután az FDA engedélyezte a Richter új onkológiai fejlesztését. A grafikonon egy *cup and handle* formáció tűnik fel, a MACD pedig pozitív momentumot mutat. Májusig az árfolyam növekedése folytatódik, áttörve ezzel a lélektani 10 000 forintos szintet és elérte a 10 340 forintos történelmi csúcst. Jelenleg minden fontos mozgóátlag felett helyezkedik el, mely továbbra is emelkedő trendre ad jelzést.



6. ábra. MOL részvény 1 éves árfolyama

Forrás: Saját szerkesztés a [2] forrás használatával.

A MOL részvény egy év leforgása alatt erőteljes ingadozást mutatott, amit leginkább az energiapiac kilengései, illetve a geopolitikai és makrogazdasági tényezők befolyásoltak. Az árfolyam 2 500 és 3 200 forint között ingadozott, a jelenlegi 3 136 forintos szint pedig közel áll az éves csúcshoz. A technikai mutatók alapján óvatosság indokol, annak ellenére, hogy az alaptrend pozitív. A nyári időszakban az emelkedő olajárak támogatták az árfolyamot, mely 2600-ról 2 950 forintra növekedett és az árfolyam áttörte a 200 napos mozgóátlagot. Az őszi folyamán korrekció alakult ki, az olajár 78 dollárra csökkent, az EU-s szankciók és a forint gyengülése egyaránt negatívan hatottak, így a részvény 2 550 forintig süllyedt. A 2025-ös év elején visszapattanás látható, a részvény 3050 forintra emelkedett, köszönhetően a rekord Q4-es finomítási eredményeknek és a megerősített osztalékpolitikának. A trenden látható egy *dupla alj* formáció, a MACD pedig pozitív fordulatot jelez. Technikailag a részvény továbbra is a 20 napos mozgóátlag felett helyezkedik el, viszont a forgalom 30%-kal alacsonyabb az előző csúcsidőszakhoz képest.

Miután megvizsgáltuk mind a hat vállalat fundamentális és árfolyamtrend elemzését következtetéseket vontunk le az eredményekből, amely a befektetni vágyóknak segít pontosabb képet adni a részvények helyzetéről. A cél az volt, hogy a befektetési döntések megalapozottan, a vállalati érték, az árfolyammozgások, a szektorspecifikus kockázatok és a növekedési lehetőségek figyelembevételével történjenek.

A Tesla értéke jelen helyzetben fundamentálisan túlértékelnek tekinthető. Alátámasztják az állítást a rendkívül magas P/E és P/S mutatók, valamint a romló ROE, mely csökkenő jövedelmezőségre utal az egyre erősödő verseny és a vásárlások visszaesése miatt. A technikai elemzés is figyelmeztetésként van jelen, az árfolyam egy jelentős ellenállási zónában van, ami túlvett piacra utal. A részvény bá rövid távon tökéletes lehet a spekulációra, hosszú távú befektetésként csak egy mélyebb



árfolyamkorrekció után alkalmas. A bizalom megalapozásához a Tesla részéről egy erősebb működésre, jövedelmezőség-növelésre és új modellek piacra dobására lenne szükség.

Az Apple fundamentálisan stabil, mérsékelt P/E mutatóval és erőteljes pénzügyi áttérrel rendelkezik, viszont a magas Debt-to-Equity arány (540%) óvatosságra figyelmeztet. Osztalékfizetése és működési cash flow-ja stabilnak bizonyul. Technikai szempontból az árfolyam sem túlvett, sem túladott állapotban nincs. Hosszú távon azonban felhalmozásra és tartásra nem ajánlott, főként osztalékfókuszú befektetők számára. A növekedés elősegítése az egészségügyi technológiák és az AI-integráció lehet.

A Netflix árfolyama lényeges növekedést mutatott az új szolgáltatók és a reklámalapú üzleti modell bevezetésének köszönhetően. Ugyanakkor ez a fundamentális értékek túlértékeltségéhez vezetett, a P/E és a P/S értékek magasak. A technikai trend bár pozitív, a kockázat magas, így rövid távon profitrealizálás ajánlott, majd új vásárlási pont keresése 1100 USD környékén. Hosszú távon a gazdasági társaság fellendítése a nemzetközi piacokra való kiterjeszkedésen és a saját gyártású tartalmak fejlesztésén múlik.

A magyar részvények közül legerősebb fundamentumokkal az OTP Bank rendelkezik. A bankot magas ROE, versenyképes osztalékhozam és erős regionális jelenlét jellemzik. Viszont a negatív P/CF mutató a cash flow teljesítmény gyengébb helyzetét jelzi. Technikailag a részvény árfolyama magasan helyezkedik el, a trend ennek ellenére óvatosságra figyelmeztet. A főbb kockázatok közé sorolhatjuk az ukrán háború okozta kitettséget és a folyamatosan változó kamatkörnyezetet. Hosszú távon tartásra ajánlott, új vásárlási pontként 25 00 forint alatti szintek javasoltak.

A Richter Gedeon részvénye stabil sávban mozog, amit a magas hozzáadott értékű, legfőképpen a nőgyógyászati és idegrendszeri gyógyszerek iránti kereslet erősít meg. A vállalat fundamentuma szerint erős, a potenciális befektetők prémiumot hajlandóak fizetni érte. Az árfolyam erősödő trendet követ, és minden fontos mozgóátlag fölött mozog. A jövőben a bioszimiláris fejlesztések és a nemzetközi kapcsolattartás ápolása tovább erősítheti a vállalat versenyképességét.

A MOL vállalat részvénye jelenleg fundamentálisan alulértékelt, viszont kiemelkedő osztalékhozammal rendelkezik. Technikai szempontból a részvény jelenleg biztos szinten maradt, viszont mozgása továbbra is erősen függ az olajárak alakulásától. A részvény jelen helyzetben inkább értékalapú, ciklikus befektetésként tekinthető. A jövőbeli növekedéshez létfontosságúak a megújuló energiák, a petrokémiai szegmens fejlesztése beruházások által.

Következtetések és a kutatás továbbvitelének lehetőségei. A cikk kutatási eredményei számos irányban továbbvihetők. A munka alapját képező fundamentális és technikai elemzés módszertana kiváló kiindulópontot biztosít egy idősoros és prediktív modellezés irányába történő elmozduláshoz, például gépi tanulás vagy regressziós technikák alkalmazásával a részvényárfolyamok előrejelzésére. Érdemes lenne a vizsgált vállalatok körét szélesebb regionális mintára (közép- és kelet-európai országok, V4) kiterjeszteni, hogy feltárhatók legyenek a makrogazdasági különbségek

és a háború vagy válságok által kiváltott tőkepiaci reakciók. További kutatási lehetőséget kínál a befektetői magatartás és pénzügyi tudatosság vizsgálata, különösen a kisbefektetők döntéshozatali mintázatainak empirikus felmérése. A cikk módszertani alapjai kiegészíthetők ESG-szemponatok és fenntarthatósági mutatók beemelésével, illetve a vállalati értékelés és kockázatkezelés digitális technológiákkal való összekapcsolásával. A nemzetközi és ukrán háborús hatások gazdasági beágyazottságának kvantitatív elemzése további értéket adhat a jövőbeli kutatások számára.

Felhasznált források listája

1. Apple. Investor Relations. URL: <https://investor.apple.com/investor-relations/default.aspx> (letöltés dátuma: 2025.04.12.)
2. Budapesti Értéktőzsde. OTP Bank Nyrt. URL: [https://bet.hu/oldalak/ceg_adatlap/\\$issuer/1604](https://bet.hu/oldalak/ceg_adatlap/$issuer/1604) (letöltés dátuma: 2025.04.14.)
3. Financial Visualizations. TSLA. URL: <https://finviz.com/quote.ashx?t=TSLA&p=d&r=y1> (letöltés dátuma: 2025.04.24)
4. Investing.com. Tesla (TSLA) Stock Chart. URL: <https://www.investing.com/equities/tesla-motors-chart> (letöltés dátuma: 2025.04.24)
5. Molgroup. A Mol részvény. URL: <https://molgroup.info/hu/befektetoi-kapcsolatok/a-mol-reszveny> (letöltés dátuma: 2025.04.14.)
6. Netflix Investors. 2025 Quarterly Earnings. URL: <https://ir.netflix.net/financials/quarterly-earnings/default.aspx> (letöltés dátuma: 2025.04.12.)
7. Richter Gedeon. Befektetők. URL: <https://www.gedeonrichter.com/hu-hu/befektetok> (letöltés dátuma: 2025.04.14.)
8. Tesla. Investor Relations. URL: <https://ir.tesla.com/#quarterly-disclosure> (letöltés dátuma: 2025.04.12.)
9. Yahoo Finance. Key Statistics. URL: https://finance.yahoo.com/quote/OTP.BD/?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly9maW5hbmNlLnhaG9vLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAFqgjXBxLdDtRed10tNv3LQrlaEco4IE42Ini2MEGmr9IkjrFHjvYA6URRtgFF_1mF95zXVd_SYdvR0K2sl-jHste24cKT0HaNh3mLn9BpucivaaBSU-wWfufbtbbgConQset1AecfutB6oM2Con5KnUPpNDAh3HrkUXsfiewo2a (letöltés dátuma: 2025.04.24)
10. Bélyácz I. A vállalati pénzügyek alapjai: nettó jelenérték: kockázat-megtérülés: portfólió. *Aula Kiadó*. 2007. 383 ol.
11. Damodaran A. Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset. *John Wiley & Sons*. 2021. 949 ol. URL: <https://suhaconsulting.com/wp-content/uploads/2018/09/investment-valuation-3rd-edition.pdf> (letöltés dátuma: 2025.04.15.)
12. Várkonyi P. L. Túlértékelt vagy alulértékelt? A magyar tőzsdei vállalatok vizsgálata európai benchmarkok és fordított hozamértékelési modell alapján. *STATISZTIKAI SZEMLE*. 2025. № 103(9). P. 853-873. DOI: <https://doi.org/10.20311/stat2025.09.hu0853>
13. Yan X., Zheng L. Fundamental analysis and the cross-section of stock returns: A data-mining approach. *The Review of Financial Studies*. 2017. № 30(4). P. 1382-1423. DOI: <https://doi.org/10.1093/rfs/hhx001>
14. Nazário R. T. F., e Silva J. L., Sobreiro V. A., Kimura H. A literature review of technical analysis on stock markets. *The Quarterly Review of Economics and Finance*. 2017. № 66. P. 115-126. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.qref.2017.01.014>



15. Baker S. R., Bloom N., Davis S. J., Kost K., Sammon M., Viratyosin T. The unprecedented stock market reaction to COVID-19. *The review of asset pricing studies*. 2020. №10(4). P. 742-758. DOI: <https://doi.org/10.1093/rapstu/raaa008>
16. Ashraf B. N. Stock markets' reaction to COVID-19: Cases or fatalities? *Research in international business and finance*. 2020. № 54, 101249. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101249>
17. Bouri E., Demirer R., Gupta R., Nel J. COVID-19 pandemic and investor herding in international stock markets. *Risks*. 2021. № 9(9).168 p. DOI: <https://doi.org/10.3390/risks9090168>
18. Leone M., Manelli A., Pace R. The Russia–Ukraine conflict and stock markets: Risk and spillovers. *Risks*. 2025. № 13(7). P. 130. DOI: <https://doi.org/10.3390/risks13070130>
19. Лижник Ю. Б., Федотова Т. А. Особливості застосування технічного та фундаментального аналізу цінних паперів українських емітентів. *Торгівля і ринок України*. 2022. № 2 (52). DOI: <https://doi.org/10.33274/2079-4762-2022-52-2-58-66>

References

1. Apple. (2025). Investor Relations. <https://investor.apple.com/investor-relations/default.aspx>
2. Budapest Stock Exchange. (2025). OTP Bank Nyrt. <https://bet.hu/site/Magyar/tartalmak> [in Hungarian]
3. Financial Visualizations. (2025). TSLA. <https://finviz.com/quote.ashx?t=TSLA&p=d&r=y1Investing.com>
4. Investing.com. (2025). Tesla (TSLA) Stock Chart. <https://www.investing.com/equities/tesla-motors-chart>
5. Molgroup. (2025). Mol Shares. <https://molgroup.info/hu/befektetoi-kapcsolatok/a-mol-reszveny> [in Hungarian]
6. Netflix Investors. (2025). Quarterly Earnings. <https://ir.netflix.net/financials/quarterly-earnings/default.aspx>
7. Richter Gedeon. (2025). Investors. <https://www.gedeonrichter.com/hu-hu/befektetok> [in Hungarian]
8. Tesla. (2025). Investor Relations. <https://ir.tesla.com/#quarterly-disclosure>
9. Yahoo Finance. (2025). Key Statistics. <https://finance.yahoo.com/markets/>
10. Bélyácz, I. (2007). *Fundamentals of corporate finance: net present value: risk-return: portfolio*. Aula Kiadó [in Hungarian]
11. Damodaran, A. (2021). Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset. *John Wiley & Sons*, 949. <https://suhaconsulting.com/wp-content/uploads/2018/09/investment-valuation-3rd-edition.pdf>
12. Várkonyi, P. L. (2025). Overvalued or undervalued? An analysis of Hungarian listed companies based on European benchmarks and the reverse discounted cash flow model. *STATISZTIKAI SZEMLE*, 103(9), 853-873. <https://doi.org/10.20311/stat2025.09.hu0853> [in Hungarian]
13. Yan, X., & Zheng, L. (2017). Fundamental analysis and the cross-section of stock returns: A data-mining approach. *The Review of Financial Studies*, 30(4), 1382-1423. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhx001>
14. Nazário, R. T. F., e Silva, J. L., Sobreiro, V. A., & Kimura, H. (2017). A literature review of technical analysis on stock markets. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 66, 115-126. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2017.01.014>
15. Baker, S. R., Bloom, N., Davis, S. J., Kost, K., Sammon, M., & Viratyosin, T. (2020). The unprecedented stock market reaction to COVID-19. *The review of asset pricing studies*, 10(4), 742-758. <https://doi.org/10.1093/rapstu/raaa008>
16. Ashraf, B. N. (2020). Stock markets' reaction to COVID-19: Cases or fatalities? *Research in international business and finance*, 54, 101249. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101249>
17. Bouri, E., Demirer, R., Gupta, R., & Nel, J. (2021). COVID-19 pandemic and investor herding in international stock markets. *Risks*, 9(9),168. <https://doi.org/10.3390/risks9090168> ü



18. Leone, M., Manelli, A., & Pace, R. (2025). The Russia–Ukraine conflict and stock markets: Risk and spillovers. *Risks*, 13(7),130. <https://doi.org/10.3390/risks13070130>
19. Lyzhnyk, Yu. B., & Fedotova, T. A. (2024). Peculiarities of the application of technical and fundamental analysis of securities of ukrainian issuers. *Trade and Market of Ukraine*, (2(52). <https://doi.org/10.33274/2079-4762-2022-52-2-58-66> [in Ukrainian]

Отримано:	18.10.2025	Beérkezett:	2025.10.18	Received:	18.10.2025
Прийнято до друку:	25.11.2025	Elfogadva:	2025.11.25	Accepted:	25.11.2025
Опубліковано:	17.12.2025	Megjelent:	2025.12.17	Published:	17.12.2025