

Ki a leggazdagabb magyar? – Meg fogsz lepődni!

2007-04-16

Charles Simonyi – a Microsoft zseniális programozója, a világ 5. úrturistája?

Soros György – a Hedge Fund király, és az angol font térdre kényszerítője?

Peter Munk – a könyörtelen ingatlanvállalkozó?

NEM!

A leggazdagabb magyart egy hónapon belül nagy valószínűséggel Péterffy Tamásnak hívják. Péterffy a második világháború bombázások idején, 1944-ben egy pincében született, így nem látta meg azonnal a napvilágot, mégis fényes karriert futott be. 1965-ben elhagyta Magyarországot, és mérnökként helyezkedett el az Egyesült Államokban, de figyelme néhány év után a tőzsde felé fordult. 1977-től már saját berkeken belül a „parketten” kezdett el dolgozni az AMEX-en, és szakmai múltja miatt azonnal **érdekelni kezdték az elektronikusan támogatott rendszerek**. Ő volt az, aki 1983-ban elsőként bevezette a hordozható kézi számítógépeket a tőzsdén. A cég első nagy felfutása a nyolcvanas évek közepén volt, amikor a programozott kereskedés által elképesztő hozamokat produkált a cég. A második nagy felfutás a kilencvenes évek végétől napjainkig tart, amikor is az internet elterjedésével magánbefektetőknek is kínálni kezdik szolgáltatásaikat (nagyjából ez volt az az időszak, amikor a hazai tőkepiac egyik nagy tiszteletben álló tagja felhívja a figyelmemet a cégre – ezúton is köszönöm neki). Ezzel a 15. legnagyobb befektetési szolgáltatóvá lépnek elő 7 év alatt, és a **világ tőzsdei opciós forgalmának mintegy ötödét ők bonyolítják**. A csoport 2006-os adózott eredménye meghaladta a 700 millió dollárt.

http://www.interactivebrokers.com/en/general/about/about.php?ib_entity=llc

Két héten belül az Interactive Brokers (pontosabban annak egyik erre a célra létrehozott holding cége) **a tőzsdére megy elsődleges kibocsátás keretében (az ún. IPO)**, és májusban már IBKR kód alatt lehet majd kereskedni vele a Nasdaq-on. A siker szinte garantált, hiszen a profi befektetők rajonganak ezért a cégért, így a 25 dolláros kibocsátási árfolyammal valószínűleg nem lesz gond, sőt. 400 millió darab részvényvel számolva (amelyből csak 20 millió fog a nagyközönség kezén forogni), a tőzsdei árak alapján számolt teljes csoportra vonatkoztatott **kapitalizáció minden bizonnyal el fogja érni a 10 milliárd dollárt**.

<http://www.ipohome.com/common/ipoprofile.asp?ticker=IBKR>

A részvények több mint 90%-a, amelynek értéke kb. 9 milliárd dollár, (két áttételen keresztül) Péterffy úr és közvetlen környezete kezében marad

<http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1381197/000104746906014485/a2174744zs-1.htm>

Ezzel a világ leggazdagabb embereinek a listáján a 73. helyen landolhat, a nála 14 évvel idősebb Rupert Murdoch mellett. A vélhetően hamarosan már csak második leggazdagabb magyar, Soros György a 80. az összetett listán. Látványos adat, hogy miközben a magyar nemzetiségűek a világ népességének mindössze kevesebb mint 0,25%-át teszik ki a világ lakosságának, két embert is tudunk delegálni a világ 100 leggazdagabb embere közé.

http://www.forbes.com/lists/2007/10/07billionaires_The-Worlds-Billionaires_Rank_3.html

Hozzá kell tenni: a kissé bonyolult cégstruktúra, a részvénykibocsátás egyelőre nem biztos (csak nagyon valószínű) sikeressége, és egyéb miatt nem lehet pontosan megmondani Péterffy úr vagyonának pontos nagyságát, de még óvatos becslések szerint is kényelmesen foglalja majd el a dobogós helyet a leggazdagabb magyarok listáján. Az érem másik oldala: arról nincs pontos adat, hogy az elmúlt 30 évben mekkora összeget vett ki a cégcsoportból, de a sikereket elnézve ez is számottevő összeg lehet a dollármilliárdosok klubjában.

Jó kérdés, hogy a hazai sajtó vajon mikor kapcsol. Nehéz megmondani, mert még az Egyesült Államokban is alig-alig ismerik az Interactive Brokers-t, még a pénzügyi sajtó berkein belül is. **Az azonban már sokaknak feltűnt, hogy „Amerika Rózsadombján”, Connecticut-ban milyen palotát építtetett magának és családjának.**

<http://www.traderdaily.com/news/item/1216.html>

Már látom is, ahogy Frei Tamás bekúszik a küszöb alatt a sok hektáros Péterffy birtokra. „Péterffy úr, hányszor használták ezt a kanapét? ... Tényleg még SOHA NEM ÜLT RAJTA SENKI?” ... „Most megnézzük a Péterffy család WC-jét. Nahát milyen leleményesen van megoldva?” ... „...és tényleg nem áll meg olyan parkolóban, ahol 20 USD felett van a parkolási díj?”...és hasonló magasröptű témák. Az ügyesebb lapok csinálnak majd interjút **azokkal a fiatal magyar és sok esetben itthon is élő programozókkal, akik dolgoztak az Interactive Brokers-nek** (segíték: közel százan vannak). Aztán előbukkannak majd a Drábik-szerű összeesküvés elméletek a világ pénzoligarchiájának titkos összefüggéseiről, amivel lehet hergelni a nép arra fogékony részét, hiába: az irigység a szélsőséges politikai nézetek egyik legfontosabb üzemanyaga.

Az igazság azonban sokkal egyszerűbb. **Az Interactive Brokers pontosan azt adta az ügyfeleinek, amire szükségük volt.** Nem bombázta őket elemzésekkel, nem indított mohó corporate finance üzletágot, nem célozta meg a nyugdíjasokat unalmas mutual fund-okkal. Olcsón és magas technológia mellett szolgálja ki a profi spekulánsokat, **akik „keveset kérdeznek, és sokat kereskednek”**. Semmi felesleges sallang, semmi márványlépcsős irodaház, semmi jóslgatás elegáns öltönyben. Helyette hardcore programozás mind mennyiségi, mind minőségi szinten, koncentráció a fő tevékenységre, és letisztult stratégia. Megkockáztatom: az Interactive Brokers jó példája a Kék Óceán stratégiának.

Tény ugyanakkor, hogy ők sem tökéletesek, pl. az order routing (megbízás továbbítás és elhelyezés a különböző piacok között) logikájukkal azért van némi fenntartásom, és előfordultak már bosszantó technikai vagy ügyfélszolgálati problémák is. Összességében személyes véleményem szerint így is kiemelkednek a mezőnyből.

Mit lehetne csinálni ekkora vagyonból? Mit tudna Péterffy úr kifizetni – legalábbis elméleti szinten?

- Felvállalhatná a (reményeink szerint) 2020-ban elnyert olimpia költségeinek mintegy felét, beleértve a teljes infrastruktúrát.
- Betömhetné a tátongó magyar költségvetési hiányt egy teljes évre.
- Közel 5 új budapesti metróvonal építését tudná finanszírozni.
- Könnyedén fel tudná építeni a 2020-ig tervezett autópályákat.
- Mintegy 450 alkalommal tudna kirándulást tenni az űrbe.

Mi lett volna Péterffy Tamással (vagy akár Soros Györggyel, és még sorolhatnánk), ha nem disszidál? Soha nem tudjuk meg, de valószínűleg egy politika által szűrkeségbe taszított mérnökként tengette volna napjait. **Szomorú, hogy tehetséges, később saját alkalmazottaik által is kultikus figuráknak tekintett emberek kénytelenek elhagyni a hazájukat, hogy kibontakoztassák tehetségüket.** Ha azt gondoljuk, hogy az „átkos” rendszer egyedül az, aki elüldözi itthonról a zseniális szakembereket, tévedünk. Az Interactive Brokers technológiai vezetője, Milan Galik 1990-ben, egy új kor reggelén, Budapesten fejezte be a Műszaki Egyetemet. Egyébként az IB a mai napig toboroz itthonról programozókat: <http://www.allasborze.bme.hu/index.php?id=57> ...sőt egy részük itthoni irodában dolgozik a vállalatnak.

Érdeemes-e az IPO-ban részt venni? A kérdést két részre bontom:

Én magam nem fogok jegyezni a részvényekből, elsősorban azért mert értelemszerűen a technikai elemzéshez egyelőre nem áll rendelkezésre adat. Másrészt ha valaki megkérdezi tőlem, hogy melyik külföldi brókercégnél érdemes számlát nyitni, az esetek 95%-ban őket javaslom, így etikai okokból sem javasolt ezt tenni.

Mit javaslok másoknak? A fundamentális háttér biztatónak tűnik, az árazás egyáltalán nem eltúlzott, sőt a növekedési számokat tekintve még kifejezetten attraktívnak mondható, főleg a versenytársakat elnézve:

<http://finance.yahoo.com/q/co?s=ETFC>

Az egyetlen probléma az, hogy **a bevétel jelentős része nem a tranzakciós díjakból, hanem az erősen ingadozó, és így többletkockázatot jelentő „trading” – spekulatív ügyletekből, valamint az**

idővel egyre nagyobb nyomás alá kerülő market making tevékenységből származik. Ennek jövőbeni alakulására még becsülni is nagyon nehéz. További elméleti kockázat – bár a személyes véleményem szerint elhanyagolható – az, hogy Péterffy úr minden jogi lépést megtett előzetesen annak érdekében, hogy a kibocsátás után is azt csináljon a cégen belül, amit csak akar, a részvényeseknek nem lesz lényegi beleszólása a cég életébe.

Így bár főként az elején könnyen elképzelhető egy gyors felfutás az árfolyamban, az ismeretlen faktorok miatt még nagy optimizmus mellett is csak fokozott óvatossággal nyúlnék bele a kibocsátásba, vagy akár a későbbi tőzsdei kereskedelembé.

Mit tanulhatunk Péterffy úr lenyűgöző történetéből? Négy pontot gyűjtöttem össze, amit fontosnak tartok, és felhasználhatónak a tőzsdei befektetésben is.

- **Kitartás.** Péterffy Tamás a magyar történelem egyik legsötétebb korszakában született és nőtt fel. Húszas évei elején semmije sem volt, beleértve a hazáját is. Böven elmúlt 30 éves, amikor nekikezdett élete nagy kalandjának, és 40 felett volt, amikor az első komoly sikereket elérte. Nagyon sok nehézségen kellett átverekednie magát, amit mindig sikerrel teljesített is, még ha hosszú időbe is telt.
Bárki, aki belefog valamibe, például „tőzsdézés” időt kell hogy szánjon a sikerekre. Sok időt.
- **Stratégia.** Az Interactive Brokers (illetve elődje a Timber Hill csoport) stratégiája a lelegejétől fogva egyértelmű és megalapozott volt. Mindvégig technológiai oldalról (ami gyors sebességet és költséghatékonyságot tesz lehetővé) megverni a piacot legyen szó kereskedési rendszerekről, vagy befektetési szolgáltatásokról.
Bárki, aki belefog valamibe, például „tőzsdézés”, világos és jó stratégiával kell hogy rendelkezzen, és – akár módosítani kell időközben, akár nem – azt kell követnie, nem hirtelen ötletektől fogva kell kapkodnia.
- **Koncentráció arra, amiben jók vagyunk.** Mindent, ami nem tartozott szorosan Péterffy úr és csapatának érényeihez, a lehető legkisebbre szorították le, vagy nem is foglalkoztak vele egyáltalán. Az Interactive Brokers soha egyetlen elemzőt sem foglalkoztatott, mert tudta hogy célcsoportját nem érdekli, vagy ha mégis: beszerzi máshonnan – jobb forrásból.
Bárki, aki belefog valamibe, például „tőzsdézés”, ezt úgy tegye, hogy azzal foglalkozzon amiben jó. Ha elvégezte a közgazdasági egyetemet és remekül tud céget értékelni, akkor fektessen be fundamentális elemzés alapján. Ha jó pszichológiai érzéke van, játsszon rövid távú stratégiákat gyorsan mozgó piacokon. Ha erős matematikai ismeretekkel rendelkezik, programozzon le egy kvantitatív stratégiát. Ha úgy érzi, hogy nincs kiemelkedő tudása, tehetsége, akkor sincs baj: bízson meg egy tanácsadót, vagy vegyen befektetési jegyeket.

- **Ezer út vezet a sikerhez.** A legtöbb bróker cég hamar indít tanácsadói, elemzői, összeolvadásokkal foglalkozó, vagy tőkebevonásokat szervező üzletágot. Az Interactive Brokers egy még ma is nagyon sajátos útját választotta a növekedésnek, ami bevált, még ha mások egészen más módszerekkel is tudtak nagyra nőni.
Bárki, aki belefog valamibe, például „tőzsdézés”, megnyugodhat abban a tudatban, hogy az „üdvözülés” számtalan módon elérhető. Például azzal, ha jól kiválasztunk egy növekedésorientált vállalatot és ülünk benne évekig. De akár azzal is ha naponta akár több száz ügyletet bonyolítunk le 20 piacon. **Van, aki ezzel, van aki azzal lett eredményes, a saját módszerét követve.**

Faluvégi Balázs
Bridge Wealth Management