

Total Return

2017. MÁJUS

www.totalreturn.hu

MAGAZIN



Trump
nyerésre áll

Tőzsdeláz
Varsóban
Törökugrató

Trump nyeresre áll

Elnöksége első 100 napjának tőzsdei fogadtatását tekintve csak Kennedy és idősebb Bush tudott ráverni az extravagáns vállalkozó-elnökre. Ha az adócsökkentés is révbe ér, tovább száguldnak a javuló nyereségek miatt amúgy is remekelő tőzsde.

Minden adott a további tőzsdei emelkedéshez a tengerentúlon. A csökkenő költségeknek és a növekvő eladásoknak köszönhetően több mint duplájára (a tavalyi megegyező időszak részvényenkénti 8 dollárjából 22 dollárra) nőtt az irodai eszközök széles vertikumát áruoló Office Depot kiskereskedelmi hálózat papírjainak árfolyama. Az Allergan profitja 5,1 százalékkal emelkedett, elsősorban újabb készítményeinek eladásai révén. (Ez a cég gyártja a mimikai izmok kezelésére szolgáló Botox injekciókat. Emellett a magyar Richter gyógyszergyár amerikai partnere.) A közel 2 milliárdos felhasználói táború Facebook közösségi weboldal hirdetési bevételei egy év alatt 51 százalékkal nőttek, az elektromos autót gyártó Tesla pedig árbevételben duplázott – megannyi jó hír az idei év első negyedéves vállalati gyorsjelentéseiből.

VÁRAKOZÁSON FELÜL

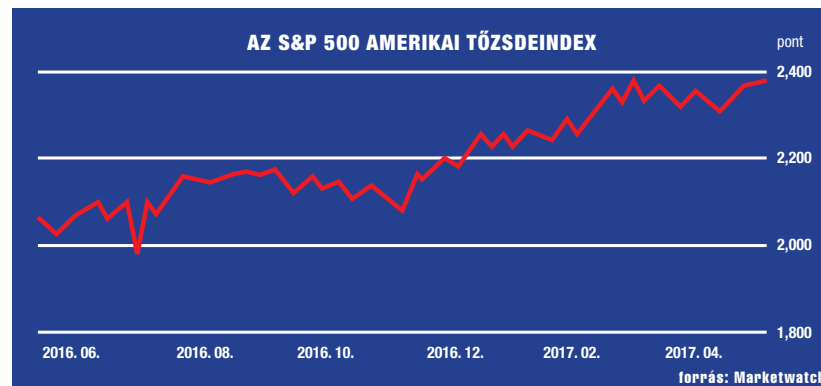
De nincs ez másként az Óceán túlpartján sem: a beinduló általános gazdasági növekedés valósággal felrobbantotta a tőzsdei társaságok mérlegeit és eredmény-kimutatásait. „A mostani gyorsjelentési szezon az USA-ban 13 éve a legjobb, Európában pedig 15 éve a legerősebb”

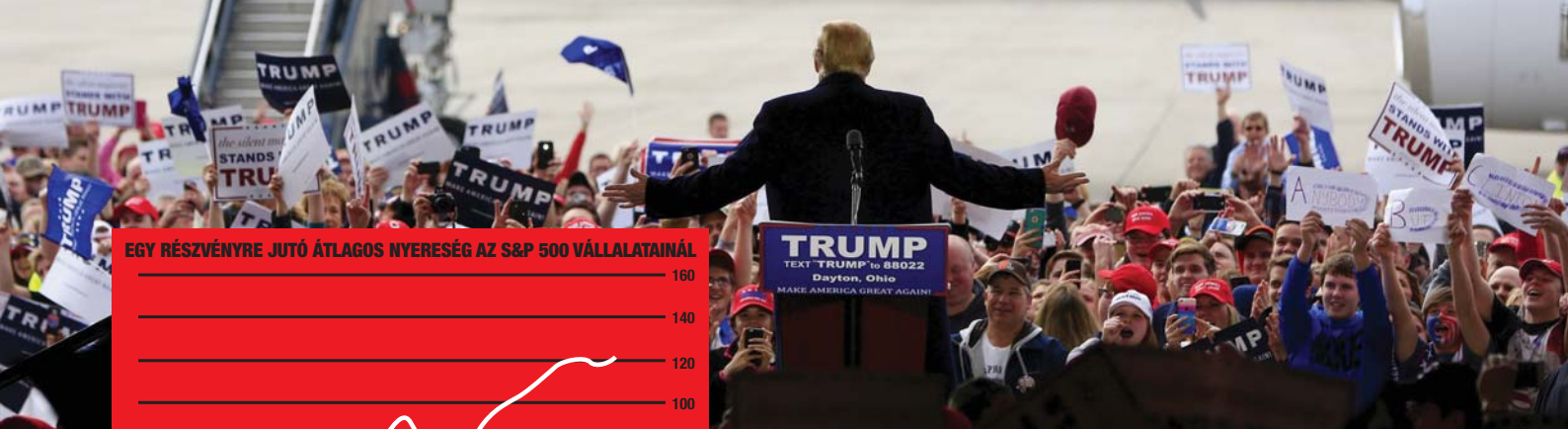
– hívja fel a figyelmet a részvénytípacot övező optimizmus megalapozottságára Loncsák András, az Aegon Alapkezelő részvényüzletgának vezetője. Ráadásul nemcsak a befektetők által kiemelt figyelemben részesített egy részvényre jutó nyereségek (EPS), hanem az árbevételek is kedvezően alakulnak. Felülmúlják a várakozásokat is: miközben az elemzők az idei EPS-növekedést Amerikában 10 százalékra, Európában 15%-ra teszik, addig az USA-ban eddig a cégek 68%-a múlta felül az EPS várakozást, 63%-uk pedig az árbevételét. „Utoljára 2010–2011-ben fordult elő, hogy az adott év végi EPS várakozások emelkedni tudtak év közben. Azóta mindig rosszabbul alakultak” – mutat rá Loncsák András. A legnagyobb idei nyertesek egyébként a bankok, az alapanyaggyártók, a hardvert előállító vállalatok, az ipari

és energiatársaságok. Viszont a telekom, az egészségügy és a fogyasztási cikkek szektora a lemaradók közt van. Ugyanezek az arányok Európában 63 illetve 71%-ot tesznek ki. A kilátások ráadásul további jó negyedéveket jósolnak: a nagyvállalati vezetők várakozásait (és így döntéseit) is összegző beszerzési menedzserindexek (PMI) a fejlett országokban több éve nem láttott magas szinten stabilizálódtak.

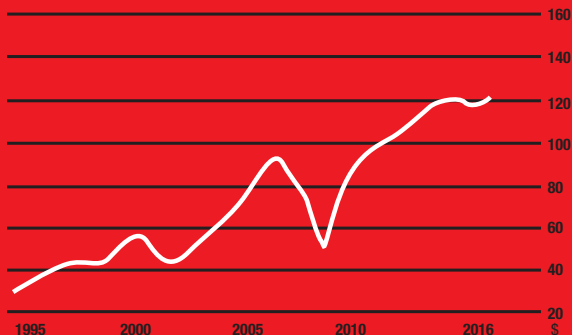
JÓL JÁR A HAZAI

Mivel a piaci árazások (P/E) magasak, a részvénytípi emelkedés folytatódásához szükséges az eredmények javulása. Ez utóbbinak pedig óriási lökést adhat Donald Trump amerikai elnök közelgő adóreformja, amely a jelenleg 35%-os vállalati adókulcsot 15%-ra csökkentené. (A milliárdnyi kisvállalkozás miatt hasonló mérséklést vinne végbe a személyi





EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ ÁTLAGOS NYERESÉG AZ S&P 500 VÁLLALATAINÁL



forrás: Yardeni Research

jövedelemadó terén is.) Mivel az S&P 500 tőzsdeindexet alkotó vállalatoknál jelenleg 28% az átlagos adókulcs, ez a 30%-os vagy magasabb elvonási rátával adózó nagyvállalatoknál jelentős profitnövekedést okozna. Ez utóbbi csoportba a bevételüket döntően belföldön szerző cégek tartoznak, mint a közműszolgáltatók, infrastrukturális beruházó vállalatok, a bankszektor (például a JP Morgan Chase, Capital One), a kiskereskedelmi láncok (GAP, Nordstrom), továbbá telefontársaságok (Verizon, AT&T), az egészségbiztosítók (Anthem), vagy éppen az éttermek. Ezeknél a társaságoknál lehet a legnagyobb a nyereségnövelő hatás, és a nyomában várható részvényárfolyam emelkedés.

A technológia szektorra sokkal kisebb hatással lehet az intézkedés, éppen a külföldi adóparadicsomokban parkoltatott hatalmas készpénzállományuk miatt. (A külföldön keletkező nyereséget egyébként is viszonylag könnyű csökkenteni különféle adóoptimalizálási technikákkal.) Az iPhone-gyártó Apple 245 milliárd dollárjának 90%-át, a befektetési alapkezelő Franklin Resources pedig 9,9 milliárd dollárjának 85%-át tartja külföldön.

KENNEDY ÉS BUSH NYOMDOKAIN

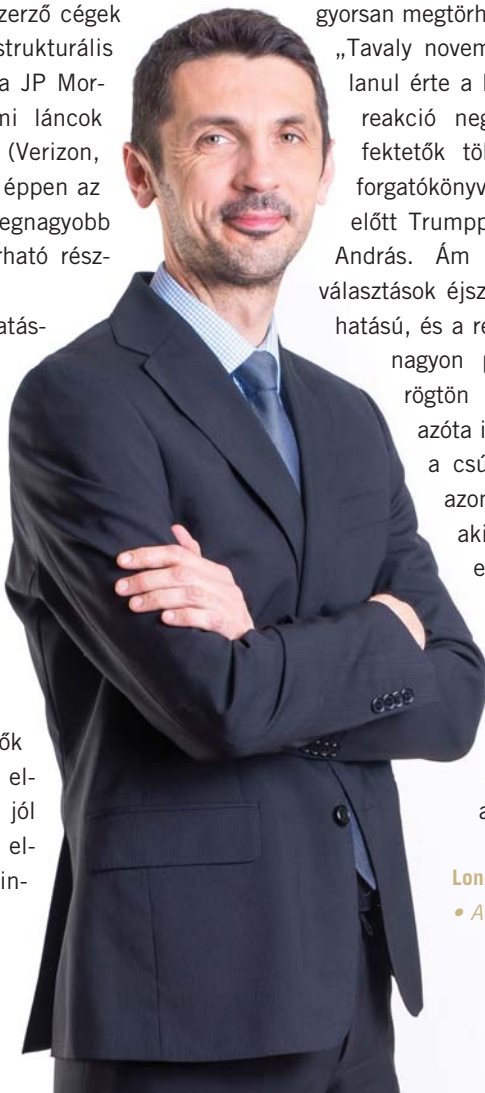
A tőzsdei árfolyamgörbéket nézve a befektetők egyelőre, úgy tűnik, megosztó személyisége ellenére is bizalmat szavaznak Trumpnak. Ezt jól mutatja, hogy a január 20-án hivatalba lépett elnök első 100 napja alatt az S&P 500 tőzsdein-

dex 5,8%-ot emelkedett. Ennél többre korábban csak két esetben volt példa: az 1961-ben hivatalba lépett John F. Kennedy regnálásának idején 9, idősebb George Bush-nál 7,7%-os volt a felértékelődés. Az 1900-tól számolt 19 elnök átlaga csupán 5% volt. Ha pedig a választási győzelemtől a 100. nap végéig számoljuk ezt, úgy Trumpnak összesen 12%-os tőzsdeindex-emelkedést sikerült „összehoznia”. Ha azonban az adóreform nem megy át a döntéshozókon, a mostanáig emelkedő trend gyorsan megtörhet.

„Tavaly novemberi megválasztása váratlanul érte a befektetőket, az első piaci reakció negatív volt. Hiszen a befektetők többsége kedvezőtlen piaci forgatókönyvként számolt a választás előtt Trumpgal” – emlékeztet Loncsák András. Ám első elnöki beszéde (a választások éjszakáján) kibékítő, felemelő hatású, és a részvénybefektetők számára nagyon pozitív volt. Az S&P500 rögtön emelkedésbe kezdett, és azóta is fölfelé megy, vagy éppen a csúcs közelében jár. Létezik azonban egy „másik Trump”, aki nem ismeri a politika etikettjét, aki populistá, a kínai vezetést devizamanipulátornak nevezi, aki erősen protekcionista gazdaságpolitikáról szónokol – és aki miatt óvatosság a befektetők meg az elemzők.

Loncsák András

• Aegon Alapkezelő, részvényüzletág-vezető



Mi történik a világban?

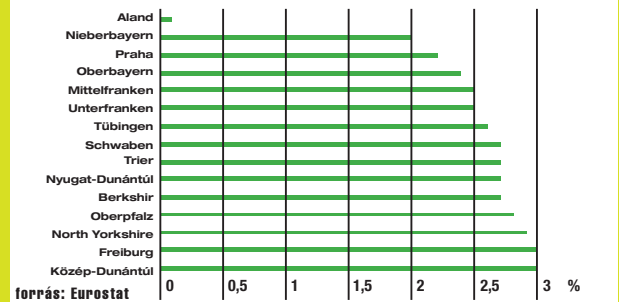
KÉT MAGYAR TÉRSÉG EURÓPA ÉLBOLYÁBAN

A tény: az Európai Unió 276 közigazgatási egysége közül kettő is bekerült 2016-ban a legalacsonyabb munkanélküliségi rátájú 15-ös csoportba.

Előzmények: az Eurostat statisztikai hivatal összesítése szerint német, cseh és (a még ki nem vált) brit területek mellett a magyarországi Nyugat-Dunántúl is bekerült az első tízbe, mivel csupán 2,7 százalékos a munkanélküliségi rátája. A Közép-Dunántúl pedig – a német Freiburggal megegyező – 3 százalékkal a 15-ös élbolyba. A Budapestet is magába foglaló Közép-Magyarországi régió pedig 3,8%-kal a 42. Az előkelő helyezések részben a kormány foglalkoztatáspolitikájának – különösen a közfoglalkoztatottak átsorolásának – köszönhetőek. Enélkül a Nyugat-Dunántúlon 4,6% lenne a munkát keresők, de nem találók aránya a megfelelő életkorú lakosságon belül.

Következmény: egyre feszesebb munkaerőpiac, és ezzel párhuzamosan a bérek emelkedése. A minimálbér növelésével együtt februárban 274 300 forint volt a bruttó átlagbér, ami 12 hónap alatt 10,7 százalékos emelkedés. Nő a bérdalali inflációs nyomás, az áremelkedési ütem közelíti a 3%-ot.

A LEGALCSONYABB MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTÁK AZ EU-RÉGIÓKBAN



FRANCIAORSZÁGBAN VESZÍTETT A SZÉLSŐJOB

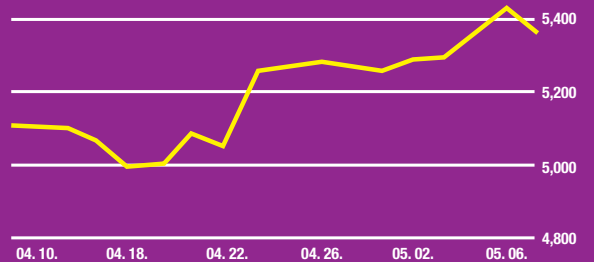
A tény: a centrista Emmanuel Macron nagy fölénnyel nyerte a francia elnökválasztást május 7-én.

Előzmények: a tét nagy volt, amit az elmúlt hónapok pénz- és tőkepiaci mozgásai jól mutattak. Az elmúlt hónapokban egyre erősebbé váló szélsőjobbaldali Nemzeti Front elnöke ugyanis – az előzetes felmérések szerint – akár esélyes is lehetett volna a posztra. Ez súlyos csapást mért volna az euróövezetre, hiszen Marine Le Pen első intézkedései között megszüntette volna a francia eurótagságot, hogy a frank újbóli bevezetésével, független gazdaságpolitikával öntsön új erőt Franciaországba. Ennek hatására az euró gyengült a dollárral szemben. A CAC 40 index pedig – amely tükrözi a 40 legnagyobb francia tőzsdei részvény árfolyamának alakulását – egy lejtmenettel 5000 pont alá is benézett.

Következmény: az euró erősödése (a dollárral szembeni keresztárfolyam hathavi csúcsra ugrott) és az európai tőzsdék emelkedése. Ám ez már április 23-a után megindult, amint a választás első fordulójában Macron a vártnál jobban szerepelt. Kormányt alakítani ugyanakkor nehezebben fog, így a politikai bizonytalanság még néhány hétig biztosan megakadályozza az árfolyam nagyobb emelkedését.



CAC 40 FRANCIA TŐZSDEINDEX

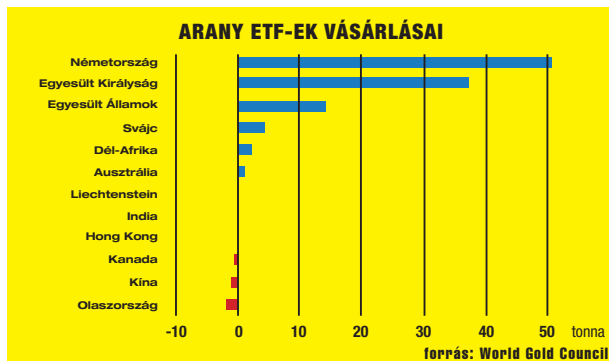


CSÖKKENŐBEN AZ ARANYKERESLET

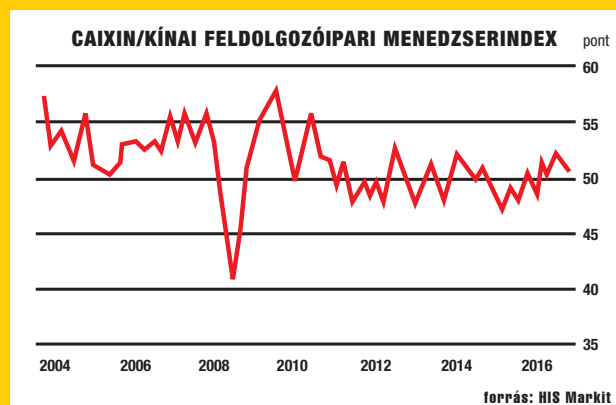
A tény: 2017 első negyedében 18 százalékkal, 1034,5 tonnára csökkent a globális kereslet a nemesfémek iránt.

Előzmények: a jelentős mértékű esés elsősorban a magas bázisnak tudható be. Ugyanis 2016 első három hónapjában akkora igény mutatkozott aranyvásárlásra, mint még soha ebben az időszakban. A mérséklődés oka elsősorban a jegybankok csökkenő vásárlása volt: az aranytartalékok mindössze 76,3 tonnával nőttek, ami 27%-os csökkenés. (A korábbi évek legnagyobb vevőjének számító Kína 2016 októbere óta teljesen passzív.) A befektetési alapokba áramló 109,1 tonna döntően Európába koncentrált, jól követve a geopolitikai bizonytalanságok földrajzi elhelyezkedését. A francia elnökválasztás billegő kimenetele (és az eurózónát veszélyeztető szélsőjobb előretörése) elsősorban az európai befektetők körében okozott félelmet.

Következmény: a „biztos menedéknek” tartott arany világsági ára – már a francia elnökválasztás első fordulójának megnyugtató eredménye után – esésnek indult. Ám a közelgő kormányalakítás nehézségei miatt ez csak kisebb mértékű volt.



SÖTÉTEDŐ FELHŐK KÍNA FELETT



A tény: egyre gyengébben muzsikál a világ legnépesebb országának feldolgozóipara. A márciusi 51,2 pont után csak 50,3 pontot mutatott a feldolgozóipari menedzserindex.

Előzmények: a héthavi mélypont jól mutatja a kínai növekedési ütem évek óta tartó lassulását. Sokasodnak a baljós jelek: a feldolgozóipar mellett a szolgáltatási szektor kilátásai is romlanak. A jegybank szerepét betöltő PCB (People's Bank of China) továbbra is folytatja monetáris szűkítő politikáját. Elkötelezettnek látszik a gazdaságban jelen lévő magas tőkeáttétel lebontásában és a vállalati



mérlegek megtisztításában. A nagyvállalati vezetők kilátásait összegző menedzserindex ráadásul minden területen romló kilátásokat mutat. Ám legnagyobb mértékben a termelés és az új megrendelések terén tapintható ki a pesszimizmus. Bár az is igaz, hogy a mutató 50 pont feletti értéke még nem utal recesszióra.

Következmény: nemcsak a sanghaji tőzsdén esnek az árfolyamok, hanem a nyersanyagok világsági árát is kellemtlenül érinti a csökkenő kínai kereslet. Például a vasérc márciusban még közel 100 dolláros tonnánkénti ára 60 dollárra mérséklődött.

Tőzsdeláz Varsóban

Aprilis végén a Dino Polska supermarketlánc tőzsdei bevezetése tüzelte föl a befektetőket a lengyel parketten. Az országSZerte 628 üzletet működtető vállalkozás 1,65 milliárd zlotynak megfelelő részvényét döntően külföldi befektetési alapok jegyezték le. Ám a lakossági befektetők is mind egy szálíg megvásárolták a számukra elkülönített 5 százaléknyi papírt, a tőzsdei árfolyam pedig 8,5 százalékot emelkedett.

Mindez jól mutatja, van élet a varsói tőzsdén, méghozzá nem is akármilyen. A lakosság a tartósan alacsony kamatok miatt fordult a részvénypiacok felé (idén 2900 új értékpapírszámát nyitottak). A tavalyi 19 után idén az első négy hónapban már 5 új kibocsátásból lehetett válogatni, és további 2-3 IPO is tervben van. Ilyen például a már 14 millió ügyfelet kiszolgáló Play mobiltelefoncég. A lengyel tőzsdeindex idén 15 százalékos emelkedésével globálisan is a legjobbak közé számít. A külföldi befektetők érdeklődése töretlen, elsősorban az ország jó gazdasági teljesítményének köszönhetően. A Világbank előrejelzése szerint a lengyel GDP a tavalyi 2,8% után 2017-ben 3,3%-kal bővíülhet, és a következő két évben is 3,2%-os maradhat a növekedési ütem. Az erőteljes élénkülés mögött egyrészt az uniós források beáramlása áll, másrészt a javuló munkaerőpiac. Utóbbi a lakossági vásárlóerő növekedése révén stimulálja a fellendülést.

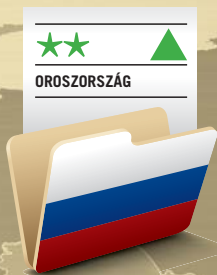


★★★ ▲
USA



★★★ ▲
BRAZÍLIA





JELMAGYARÁZAT:

★★★★ = leginkább ajánlott

○ = semleges

★★★★ = legkevésbé ajánlott

Törökugrató

Még jól is jöhet a török gazdaságnak Erdogan elnök sokat kritizált központosítása – de a török filmsorozatok is. Az isztambuli tőzsde és a líra egyaránt csúcsra jár.

Szigetvári Tamás • Kutató, MTA Világgazdasági Intézet

Az április 13-án tartott népszavazás felhatalmazásával gyakorlatilag teljes hatalmú jogköröket kaphat 2018-tól Recep Tayyip Erdogan államfő. Bár nyugati kritikusai az európai értékektől és a demokráciától való eltávolodással vádolják, azóta a líra árfolyama töretlenül erősödik a dollárral szemben. Az isztambuli tőzsde pedig sosem látott magasságba emelkedett. Ezek szerint túlhaladott nézet, hogy a demokrácia a gazdasági prosperitás alapfeltétele?

A befektetők nyilvánvalóan a bizonytalanság végét díjazták. Ez nagyjából a tavaly júliusi puccskísérlet idején kezdődött, és a közelmúlt európai migrációs válságába ágyazódva, a török-német viszony megromlásával tetőzött. Utóbbi jól láthatóan abban öltött testet, hogy – Hollandia után – Németország is ellehetetlenítette Erdogan helyi választási kampányát a több milliós török közösségben. Máskülönb az egyszemélyi vezetés talán hatékonyabb, de mindenképpen gyorsabb döntéseket tud hozni, mint egy összetettebb grémium – ami a gyorsan változó világban akár előnyös is lehet.



A fontos gazdasági és katonai szövetségesekkel való viszony javulása minden bizonnyal jó hatással lesz a török gazdaságra, és felgyorsíthatja az ország uniós csatlakozási folyamatát is. Apropó, egyáltalán szükséges ez az uniós tagság?

Az európai integrációval való kapcsolat mindenképpen fontos, de az is jó kérdés, kinek fontosabb. Törökország az elmúlt években jelentős mértékben felértékelődött, ami a hatalmas méreteket öltő migrációnak, a geopolitikának és az

ahhoz szorosan kapcsolódó energia-politikának köszönhető. Míg sok évig a híd szerepét kívánta betölteni a Kelet és Európa között, ma már önmagát is jelentős régiós szereplőnek látja. Ez nagyrészt Ahmet Davutoglu korábbi külügyminiszter és kormányfő külpolitikai elképzeléseihez köthető.

Éppen a napokban jelentette be az orosz Gazprom energetikai óriás a Török Áramlat földgázvezeték építését. Ez 2019-től – Ukrajna megkerülésével – a Fekete-tenger alatt, Bulgárián keresztül juttatja el az orosz gázt Európába.

Pontosan ez is mutatja Törökország regionális felértékelődését. Ugyanakkor azt sem szabad elfelejteni, hogy a török fizetési mérleg deficitjét 75 százalékban európai befektetők finanszírozzák, így a függés kölcsönös. Ráadásul a 2002-től látott gyors gazdasági növekedés is alapvetően az európai kapcsolatokon (például a vámunió) alapult.

Ám ez a korábbi, 6-7 százalékos éves növekedés az elmúlt években mintha megtorpant volna.



Ez nem teljesen igaz. A Világbank épp a közelmúltban módosította – metodikai okokból – a korábbi 3 százalékról 6 százalékra a 2012–2015 közötti GDP növekedési ütemét. A 2017-es előrejelzéseknél az IMF ugyan a török GDP emelkedésének 4,5%-os optimista előrejelzése helyett csak 2,5%-ot prognosztizál, de ez is jóval magasabb mint más feltörekvő régiók (Oroszország, Latin-Amerika) kilátásai. Problémát inkább a gazdaság szerkezete jelenthet. A növekedés fontos forrása az építőipar, ahol a termelékenység fokozására vajmi kevés esély van. Így – eltérően mondjuk a feldolgozó ipartól – tartós növekedési potenciál nincs benne. A K+F, a high-tech ipar részaránya mindössze 5%, igaz, erre – például az EU Horizont 2020 programjának segítségével is – egyre többet költenek.

Akkor Törökország egyre inkább hasonlít ahhoz a pozitív képhez, amit a Magyarországon is nagy sikerrel vetített, érzelemdús török filmsorozatok sugallnak?

Amelyek egyébként a török külpolitika komoly támogatói is egyben. En-

nek a „soft powernek” a segítségével a török kultúra megítélése rengeteget javult világszerte, de persze elsősorban az arab világban és a Balkánon. Egy koszovói vagy albán középosztálybeli gyakran már Isztambulba jár orvoshoz. Persze az országimázs miatt javuló vonzerő a gazdaságra is jótékony hatással van. Hasonló kulturális offenzíva része, hogy egyre több városban – így Budapesten is – sorra nyílnak a Yunus Emre Intézetek, például olcsó török nyelvtanfolyamokkal.

Sokan tartják gyenge pontnak a török bankrendszert is. Aggodalomra ad okot a devizahitelek magas aránya, mivel ezek jelentős részét a lírához képest 4 éve erősödő dollárban vetették fel.

Bár a helyi pénzintézetek helyzete törékeny, korántsem kezelhetetlen. A korábbi egyensúlytalanságok miatti 2001–2002-es pénzügyi válság, amely akkor megrázta az országot – és csak IMF-hitelekkel sikerült kezelni – erős szektort kovácsolt a rengeteg rossz hitellel rendelkező bankból, privatizációval, összevonásokkal és

felüyeleti reformokkal. A gyengélkedő líra árfolyam pedig a vállalati szektort érinti, tehát a magyarországhoz hasonló társadalmi probléma és annak pénzügyi konzekvenciái nem várhatóak.

És mi a helyzet azzal a bizonyos „oroszkapcsolattal”?

Neuralgikus pont volt a hagyományosan erős kereskedelmi partner Oroszországnak a szíriai incidenshez fűződő szankciói, amelyek elsősorban a mezőgazdaságot, az építőipart és a turizmust sújtották. Ám mára ennek vége, és az orosz turisták is visszatérőben vannak. Korábban a kapcsolatok átmeneti megromlásával 4 millió orosz középosztálybeli tűnt el a török GDP 12 százalékára rúgó turizusból. Akik szeretik a határaihoz közeli tengert, Antalyát, az isztambuli bazárt – és nem félnek a terrorfenyegetettségtől sem. A színes, változatos, pezsgő és dinamikus Törökország tehát jó néhány fontos problémától megszabadulni látszik, és egy erős központosított vezetés mellett is komoly esélye van annak, hogy a „kereskedőállam” gazdasága növekedő pályára áll.

Trikó *dilemma*

Szinte mindig dilemma volt, hogy a jó modornak s vele a jólöltözöttségnek elengedhetetlen eleme-e a trikó viselése. Téved, aki azt gondolja, ez egyszerű kérdés, vagy valaha is az lett volna. Napjainkban a legtöbb férfi azt is nehezen tudja meghatározni, hogy egyáltalán mi a funkciója ennek a ruhadarabnak, miért is kellene télen-nyáron viselni.

A trikó egyik nem túl távoli evolúciós őse a vicces részletekben gazdag úgynevezett union suit, ami egyfajta fehéremű kezeslábként határozható meg. Az átalakulás folyamán kettévált az alsó- és a felsőrész, majd mindkettő külön utakon folytatta metamorfózisát, és kialakultak a ma ismert változatok. Ebből a háttérből nyilvánvalóan arra következtethetünk, hogy eredetileg egy „melegítő” funkciójú alsó ruházatról van szó. Ám ha ez így is volt valamikor, később bővültek a viselés szempontjai. Az elbeszélések szerint 1933-ban egy norvég hadseregparancsnok, Henrik Brun feltalálta a trikónak azt a változatát, amit különös módon télen-nyáron előnyös volt viselni.

Ez volt a necctrikó (állítólag eredetileg halászhálóból készült), aminek titka a szövési szerkezetében rejtett. A hálós struktúrában légkamrák képződtek, így hidegben melegített, melegben pedig hűsített. A találmányt a norvég Brynje cég kezdte gyártani és forgalmazni nagy sikerrel. A trikó sokáig kötelező viseletnek számított a férfiang alatt, mígnem jött a „szentségtörő” Clark Gable, aki az „Ez történt egy éjszaka” című filmnek egy – akkoriban meglehetősen pikánsnak számító – jelenetében levette az ingét. Csupasz felsőtestének látványától nemcsak filmbéli partnernője,

Claudette Colbert pironkodott, hanem szinte az egész világ. A tény, hogy az ing alatt nem viselt trikót, sokkolta a közönséget és egyúttal a fehéreműipart is.

Ez utóbbit főként azért, mert a gondolat hatására, miszerint „Miért hordjak trikót, ha Clark Gable nem visel?”, állítólag 75%-kal visszaesett a trikók eladása. Bár a második világháború ideje alatt a katonai egyenruha kötelező eleme volt, ahhoz, hogy civil viseletként igazán népszerűvé váljon, ismét Hollywood hatására volt szükség.

1951-ben Marlon Brando meghozta az áttörést. A vágy villamosa című filmben klasszikus macsóként feszített a trikóban, ami azóta szinte egybeforr a „szexi férfi” eszményképével. Ami azonban az eszményképeket illeti, sajnos nem ez az egyetlen, amelyben a trikó gondolat-társítási szerepet tölt be. Az utóbbi évtizedekben – főleg önmagában, „felsőruházatként” viselve – erősen kötődik az olyan sztereotíp karakterekhez is, mint a különféle bűnöző, iszákos vagy erőszakos alakok.

Ezek után azt kell mondanom, le a kalappal az előtt a férfi előtt, aki könnyen el tudja dönteni, illik-e trikó nélkül viselni az inget, vagy ha mellette dönt, hogyan kell valóban helyesen viselni. A hivatali/üzleti öltözködésben hasonló szempontok érvényesek rá, mint a hölgyek esetében a

NÉVJEGY:

Brainel Mehandi több mint 10 éve foglalkozik a klasszikus stílus professzionális normarendszerének közvetítésével. Privát tanácsadóként diplomaták, üzletemberek és közéleti személyiségek egyaránt kivételes bizalommal fordulnak hozzá. Előadóként hazai és multinacionális cégek mellett minisztériumok és kormányhivatalok részére is tart előadásokat, workshopokat. Egyetemi oktatóként a Szegedi Tudományegyetem stíluskommunikátor szakán tanítja a klasszikus férfiöltözködés harmóniarendszerét.

A www.bespokemagazin.hu alapító-főszerkesztője.



Szerző: Brainel Mehandi

harisnyára: a konvencionális protokoll elvileg télen-nyáron kötelezően előírja, ám a tényleges gyakorlat ennél sokkal rugalmasabb. A mérsékelt éghajlaton szinte teljesen kikopik a ruhából, de a hidegebb, vagy éppen a nagyon meleg tájakon gyakrabban találkozhatunk vele. Ám akár a hideg ellen, akár melegben az izzadságfelszívó hatása miatt viseljük, a „trikó etikettnek” fontos szabályai vannak, amelyeket mindenképp célszerű betartani, ha a környezetünket inkább a humorunkkal és nem a megjelenésünkkel kívánjuk megmosolyogtatni:

1. A klasszikus atlétatrikó viselését teljes mértékben hanyagoljuk! Ez a változat „anatómiájából” adódóan hónalj tájékon egyáltalán nem védi az inget az átnedvesedéstől. Ugyanakkor a peremei „átlátszanak” az ingen, ami ma már nem sikkes dolog, sőt kifejezetten slaposnak tekinthető jelenség.

2. T szabású alsóinget (rövid ujjú trikó) viseljük, aminek van kerek és V nyakkivágású változata is. Ez rövid ujjú, így az izzadságot mindenhol felszívja, és nem engedi átnedvesedni az inget. A V nyakú trikó akkor előnyös választás, ha fennáll a lehetősége annak, hogy kigomboljuk az ing felső gombját. Kerülni kell ugyanis azt a helyzetet, amikor a trikó

kikandikál a kigombolt ing alól. Ezt nevezik időnként tenge-részgyalogos outfitnek.

3. Helyesen válasszuk meg a trikó méretét: karon és testen is simuljon, mert az egyenletessé, simává teszi az ing esetét, míg a túl bő változatok kellemetlen anyaggyűrődéssel ormótlanná teszik azt.

4. Figyeljünk a trikó anyagára és a szövés minőségére. Legjobb választás a szorosan szőtt pamut, ami természetes, kellemes viselet, és nem nyúlik ki a mosás során. Az elnyúlt darabok az igénytelenség látszatát keltik.

5. Bár a kínálat bővelkedik színekben, azért ne tobzódjunk ilyen téren sem. Hivatali/üzleti öltözködés esetén legjobb választás a fehér színű trikó. Fehér inghez sokan javasolják kipróbálni a tört fehér, vagy a nagyon világos szürke árnyalatot. Úgy tartják, ez a fehér ingen kevésbé üt át. Véleményem szerint leginkább akkor nem látszik át, ha nem viseljük.

A fentiek figyelembevételével talán mindenki könnyebben el tudja határozni, hogy melyik táborhoz csatlakozik. Hiszen a döntést ki-ki maga kell hogy meghozza...



Az Év Alapkezelője 2017 Aegon Alapkezelő



- **Pálfi György** - Az Év Feltörekvő Portfólió Menedzsere
- **Aegon BondMaxx** - Az Év Legjobb Szabad Kötvény Alapja
- **Aegon MoneyMaxx** - Év Legjobb Abszolút Hozamú Nem Származtatott Alap



www.aegonalapkezelo.hu