

ÁLLAMKÖTVÉNY | Tovább csökkentek a hozamok

VG | Hozamsökkenés mellett sikerült értékesíteni az Államadósság Kezelő Központnak (ÁKK) a piacra vitt kötvényeket a tegnapi aukción, az elsődleges forgalmazók részéről elsősorban a rövidebb, hároméves futamidő iránt volt élénk a kereslet. Az ÁKK 20 milliárd forint értékben tervezett eladni a 2021-ben lejáró papírokból, a 43,8 milliárdot összesítő kereslet láttán 20 milliárdra emelte az elfogadott mennyiséget. Az átlaghozam 1,72 százalék lett, ami 19 bázispontos csökkenés az előző aukcióhoz képest, és 4 bázisponttal alacsonyabb a szerdai másodpiaci referenciahozamhoz

A hároméves hozam

19

bázisponttal csökkent az előző aukcióhoz képest

viszonyítva. Ötéves lejáraton is 20 milliárd volt a meghirdetett mennyiség, az ajánlatok viszont mindössze 22,5 milliárdot tettek ki, és végül mindössze 17,5 milliárdot értékesített az adósságkezelő. Az átlaghozam ezen a futamidőn is látványosan csökkent, 2,7 százalék lett, 17 bázisponttal alacsonyabb az előző aukción elért hozamszintnél. A tízéves papírokból a tervezett 15 milliárd helyett 20 milliárd forint értékben sikerült eladni, a hozam 3,5 százalékról 3,29 százalékra csökkent, noha szerdán a másodpiac 3,28 százalékos referenciahozam alakult ki. Ezen a futamidőn az ajánlatok 20,7 milliárdot tettek ki.

KISPAPÍR | Ilyen árfolyam mellett nem lenne olcsó kötelező ajánlatot tenni a cégre

Pénz nélkül maradhat az EHEP

FARAGÓ JÓZSEF | Havonta kétfélmillió forintot éget el fogyatkozó tőkéjéből az EHEP. Konstruktív javaslat továbbra sem érkezett a tulajdonosoktól – mondta a Világgazdaságnak Fodor László, az igazgatóság elnöke.

Egyre siralmasabb az Első Hazai Energia-portfólió Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (EHEP) tőkehelyzete. A társaság egyetlen tevékenysége ma már a portfóliókezelés, s a likviditás a múlt év végére 24 millió forint saját tőkére sülyedt. Amiről a menedzsment is úgy nyilatkozott, hogy ez önmagában legfeljebb arra elegendő, hogy elkerüljék a felszámolást, s rendezett körülmények között zárják le a társaság ügyeit.

Nem véletlenül terjesztették áprilisban az évi rendes közgyűlés elé a tőzsdei kivezetésre és a végelszámolásra vonatkozó javaslatot. Am ezt a megjelent részvényesek egyhangúlag elutasították, ami praktikusán azt jelenti, hogy a közel 40 százalékot képviselő Dunaujvárosi Vagyonkezelő Zrt. (DVG) képviselője és egy vele együtt szavazó, legalább egy százalékot képviselő részvényes döntött. Ez egyébként teljesen megszokott az EHEP életében, hiszen hiába rendelkezik a Buda-Cash Brókerház vagyonkezelője 32 százalékos EHEP-részvénnyel, még a tulajdonosi megfeleltetésnek is csak többször nekifutásra tudtak eleget tenni, ezért évekig a közkézhányadban szerepelt ez a pakett. A közgyűléseken tehát rendre a DVG szavazata dönt.



A tőzsdei jelenlét a következő éves beszámolóig, vagyis jövő májusig nincs veszélyben

A hogyan továbbra azonban a DVG-nek sincs ötlete. Márpedig a társaság végörája közeledik, hisz tavaly havi átlagban kétfélmillió forintot égetett el az EHEP, nem nehéz kiszámolni, hogy hamarosan elfogy a pénz. Pontosabb képet kaphatunk

a féléves jelentésből, amely a menedzsmentől kapott tájékoztatás szerint a hónap végéig elkészül.

Július elején az alaptőke újabb leszállításáról döntöttek a részvényesek a megismételt rendkívüli közgyűlésen. A tavaly decemberi le-

szállítás után, amikor a 363 forintos névértékű részvényeket 224 forint névértékűkre cserélték, újabb cseréről szavaztak, ezúttal a 40 forintos névértékűről. Bár egy kistulajdonos alternatív javaslatot tett, hogy a részvényeket egyúttal századolják is, így 40 filléres névértékű adódot volna, ám ezt a DVG képviselője le-szavazta.

AZ EHEP ÁRFOLYAMA |

2017. július 19. | 2018. július 19. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

A tulajdonosoknak továbbra sincs konstruktív javaslatuk – mondta a Világgazdaságnak Fodor László, az igazgatóság elnöke. Ha nem lesz tőkebevonás, akkor szerinte könnyen felszámolásba csúszhat a társaság.

A tőzsdei jelenlét a következő éves beszámolóig, vagyis jövő májusig nincs veszélyben, ha addig sikerül elkerülni a felszámolás buktatóját. Likvid eszközök hiányában azonban hamar beköszönhet a vegetálás a társaság életében.

Hiába fogyott el a társaság pénze, mégis elképesztő árfolyammozgásokat produkál. Májusban például 600 forintról 3000 forint közelébe röpült a kurszus. Még azt sem mondhatjuk, hogy üres tőzsdei társaságként lehet értékes, hiszen immár 1450 forint a 180 napos átlagár. Vagyis nem lenne túl jó üzlet egy kötelező ajánlat. Az elmúlt öt napban 1400 és 1960 forint között ingadozott az árfolyam.

STRATÉGIA |

Sokat hozhatnak a float kötvények



Tonzor Péter, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

Jelentős, akár 20-25 százalékos árfolyamesésen vannak túl az úgynevezett float perpetual kötvények az OTC-piacon az első kötvénypiaci megindulásra. A nyáragányú visszacsúszás az érdekes, mert a kamatemelési várakozások miatt az emelkedő kupon okán árfolyam-növekedést lehetett várni a papíroktól.

Az úgynevezett float perpetualnak olyan különleges vállalati kötvények, amelyeknek a kamatozását a kibocsátó előre meghatározott módon, jellemzően negyed- vagy felvévente változtatja. A kamatot valamely egzaktt hozamhoz köti (amely euróban háromhavi EURIBOR), vagy valamelyik fejlett piaci tízéves államkötvényhozamra ad még 5 és 50 bázispont közötti extra hozamot a kibocsátó. Például a holland ING vagy Aegon a holland tízéves államkötvényhozamot használja referenciaként. Dolláros kibocsátáskor

AZ AEGON DOLLÁRALAPÚ KÖTVÉNYE |

2017. július 19. | 2018. július 19. (százalék)



Forrás: Reuters, VG-grafika

általában a tízéves amerikai államkötvényhozamra adnak még 5-10 pontot, ez még akkor is így van, ha ezeket a papírokat európai biztosítók vagy bankok bocsátották ki. Szinte mindegyik float perpetual kötvényben opció a visszahívhatóság, ez vonzóvá teheti a papírokat, amelyeket a kibocsátók csak 100 százalékon hívhatnak vissza. A jelenlegi árfolyamok pedig 72 és 85 százalék között mozognak, így vissza-

hívás esetén extraprofit érhető el. A float perpetual papírokat jellemzően olyan európai bankok és biztosítók bocsátották ki, amelyeknek a tőkehelyzete jónak mondható, ez persze meglátszik ezen papírok kockázati besorolásán is. Az AXA és az Aegon float perpetual a Moody'snál Baa1, az ING pedig a magyar államkötvényekével megegyező, Baa3 besorolású, vagyis befektetésre ajánlott kategóriában van.

A magasabb dollárhozamok miatt a dolláros kibocsátású floaterek kamatfizetése is figyelemre méltó, példaként említhető a dolláros kibocsátású Aegon, amely a jelenlegi árfolyamon 3,9 százalékos lejáratú hozammal vásárolható, míg a visszahívási hozam 20-30 százalék is lehet. A legkisebb kereskedhető mennyiség 100 és 1000 euró, illetve dollár, így kisbefektetők is könnyen vehetnek belőle.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Orbán Gábor megnyugtatta a Richter befektetőit

B. A. | A Budapesti Értéktőzsze fő mutatója 10,8 milliárd forintos forgalom mellett 1,1 százalékkal, 35 118 pontra emelkedett. A legnagyobb, 7,4 milliárd forintos forgalom a hétfőn és kedden 6,4 százalékkal zuhanó Richterben volt. A gyógyszerügyi részvény kursza 6,6 százalékkal 4872 forintra lótt ki zásra, pedig fél háromkor még negatív tartományban tartózkodott. Orbán Gábor vezérigazgató délután nyilatkozott a Bloombergnek, elmondta, hogy a cég nyereségtermelő képessége nem változott tavalyhoz képest, és szerinte alaptalanok a céggel kapcsolatos aggályok. Elemzők szerint a vezérigazgató szavainak hatására fordult meg az árfolyam, megerősítve a pozitív várakozásokat.

A Richter mellett a Mol is drágult, az olajpapír kursza 0,5 százalékkal kapaszkodott feljebb. Az OTP árfolyama 0,1, a Magyar Telekomé 0,7 százalékkal csökkent. A nap nyertesei közé tartozott a 168 millió forintos forgalom mellett 7,4 százalékkal ralizó Est Media. A BUMIX 0,4 százalékkal csökkent.



BUX | 35 117,83

Változás	397,52 pont, 1,14%
Nyitó	34 837,85
Minimum	34 372,07
Maximum	35 124,06
Részvénypiaci forgalom	10 758 Mrd Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	7165 Mrd Ft
BUMIX 3830,92	-15,87 pont, -0,41%
CETOP 20 1969,91	-6,37 pont, -0,32%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap	0,12	-0,03
6 hónap	0,19	-0,16
1 év	0,49	-0,03
3 év	1,74	-0,02
5 év	2,72	0,02
10 év	3,30	0,02
15 év	3,77	0,01

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

FTSE 100	7 683,97	0,10
Xetra DAX	12 686,29	-0,62
CAC 40	5 417,07	-0,56
WIG 40	56 585,50	0,26
Dow Jones	25 134,21	-0,26
S&P 500	2 809,63	-0,21
Nasdaq	7 946,75	-0,10

AZ ARANY ÁRFOLYAMA | 2018. július 19. (dollár/uncia)



A WTI ÁRFOLYAMA | 2018. július 19. (dollár/hordó)

