

■ Csökkent az Elmű és az ÉMÁSZ nyeresége

Az Elmű időszaiki eredménye 7,7, az ÉMÁSZ-é 40,1 százalékkal esett vissza az első fél évben éves összevetésben – derült ki a két társaság tegnapi piacdrás után közzétett gyorsjelentéséből. Az Elmű 8,5, az ÉMÁSZ 3,5 milliárd forintos eredményt ért el ezen a soron. Az Elmű üzemi tevékenységének eredménye 31 százalékkal 11,6, az ÉMÁSZ-é 18,9 százalékkal 3,8 milliárd forintra csökkent. Az értékesítési árbevétel az előbbi cégnél 2,8 százalékkal 102,6, utóbbinál pedig 10,5 százalékkal 24,2 milliárd forintra csökkent. Mindkét társaság a feldolgozóértékesítés növekedésével és a hálózati átdatott mennyiség csökkenésével magyarázta a romló eredményt. Az Elmű árfolyama tegnapi 26 800 forinton stagnált, míg az ÉMÁSZ-é 0,8 százalékkal 25 200 forintra növekedett. Mindkét cég kurzusa 8 százalékkal emelkedett idén. **I. B. A.**

■ Míniusza fordult az Őrmester

A költségtagarékos megbízói magatartás és a vagyonvédelmi társaságok által generált árverseny határozta meg az idei első fél évet is a vagyonvédelmi piacon – írja beszámolójában az Őrmester menedzsmntje. A piaci környezet kissé javult, és a társaság árbevétele 24,4 százalékkal, 548,3 millió forintra nőtt. Az adózás előtti eredmény soron már 6,7 millió forintos veszteséget mutatott ki a cég az egy évvel korábbi 17,8 millió forintos pluszhoz képest, és az egy részvényre jutó eredmény a tavalyi 67 forintról 43 forintra csökkent. A magyar vagyonvédelmi piacon továbbra is sok a piaci szereplő, ám többségük kizárólag az élőerős szolgáltatásban van jelen, távfelügyeleti és biztonságtechnikai szolgáltatások nyújtásával kevesen foglalkoznak. A cég arra számít, hogy a második fél évben az innovatív technológiákkal kiegészített szolgáltatások iránt tovább fokozódik a kereslet. **I. T. B. L.**

KISPAPÍR | Enyhén emelte a társaság célárát az MKB

Elitklubba lép a BIF



FOTO: VG - KALLUSZ GYÖRGY

M. E. | A BIF megfelel a Prémium kategóriába sorolás feltételeinek a BÉT-en, a céget az MKB Bank is pozitívan értékeli.

A Budapesti Ingatlan Hasznosítási és Fejlesztési Nyrt. (BIF) kezdeményezte részvényeinek átsorolását a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) Standard kategóriájából a Prémium kategóriába, miután teljesítette a tőzsdeüzemeltető szabályzatában meghatározott feltételeket. A BIF tőzsdére bevezetett tőzsrészvényeinek száma 25 832 200, ebből 4 464 000 darab saját részvény. A legfrissebb, augusztus 28-i részvénykönyvi kivonat szerint a cég beazonosítható részvényeseinek a száma 405 volt. A bejelentés szerint a többségi tulajdonos PIÓ-21 Kft.-nek 17 millió részvénye, s ezzel

66,57 százalékos részesedése van a részvénytársaságban, más, 5 százalékos meghaladó részesedéssel rendelkező tulajdonos nincs a társaság tulajdonosai között.

A BIF 16,15 százalékos közkezhányadba tartozó részvények összesített értéke a szeptember 25-i 2020 forintos záróárral számolva megközelíti a 8,5 milliárd forintot. A tőzsde honlapjára feltöltött rendkívüli tájékoztatás még a legutóbbi tőkeemelés előtti állapotot részletezi, és nem tér ki a Takarékszövetkezeti Bank 10 százalékos részesedés-szerzését követő tulajdonosi szerkezet ismertetésére. Holott a változás után a részvények száma 2,87 millió darabbal fog gyarapodni, a PIÓ-21 Kft. részesedése 59,9 százalékra, a közkezhányad pedig 14,5 százalékra csökken.

Az MKB Bank elemzői legújabb DCF-elemzésükben (diszkontált cash-

A BIF ÁRFOLYAMA |

2018. január 2. ▶ szeptember 27. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

flow) a cég múlt héten megjelent féléves jelentése mellett figyelembe vették a tőkeemelés hatását is. Mindent egybevetve azonban az elemzők a részvényhígulás dacára a részvények célárakat 2290 forintra emelték. A célár meghatározásakor az elemzők 2020-ra 73 ezer négyzetméter bérbé adható alapterülettel és a fogyasztói árindex mértékével emelkedő bérleti díjakkal számoltak. Feltételezték továbbá, hogy a bérbé adott ingatlanok átlagos kihasználtsági mutatója 95 százalékon marad, és hogy a cég teljes egészében megvalósítja a Harsánylejtő ingatlanfejlesztési projektet. Az elemzés alapfeltételezései közé tartozik még egyebek között a szabályozott ingatlanbefektetési előtársasági státusz megőrzése és ennek eredményeként a mentesülés a társasági és a helyi iparűzési adó fizetési kötelezettsége alól is. Az MKB Bank esetleges ingatlanértékesítéssel nem kalkulál az anyagban. Az elemzők úgy látják egyébként, hogy a tőkeemelés támogatni fogja a BIF növekedési-tervnek megvalósítását, hiszen a kibocsátásból befolyó csaknem 6 milliárd forint megnöveli a társaság készpénzállományát, ami emeli a részvény fair értékét.

Érkeznek a Konzum új részvényei

VG | Bevezetik a Konzum alaptőke-emeléséből származó részvényeket a Budapesti Értéktőzsdére. A kereskedésbe a mai nappal kerül be 8,4 millió darab új Konzum-tőzsrészvény, ezáltal a tőzsdére bevezetett mennyiség 29,3 millió darabra emelkedik. A korábban kibocsátottakkal mindenben azonos jogokat biztosító új részvények névértéke 25 forint, össznévértékük pedig 210,6 millió forint. A Magyar Nemzeti Bank még szeptember 21-i határozatában engedélyezte a Konzum által korábban zártkörűen forgalomba hozott részvények bevezetését a hazai tőzsdére. A Konzum-papírok a hét folyamán több mint 6,5 százalékkal erősödtek.

A tervezettnél több állampapírt adott el az ÁKK

B. A. | Az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) 50 milliárd forintért hirdetett meg három-, öt- és tizenöt éves lejáratú államkötvényeket a tegnapi aukcióján, de végül 67 milliárd forintnyi ajánlatot fogadott el. A három- és az öt éves papírból 20 milliárd helyett 30 milliárdot értékesítettek, az előbbiből 71,2, az utóbbiból 52,7 milliárd forintnyi ajánlatot adtak be az elsődleges forgalmazók. A 10 milliárd forintért meghirdetett tizenöt éves állampapírra csak 10,4 milliárdnyi ajánlat érkezett, ebből 7 milliárdot fogadott be az ÁKK. Az átlaghozam lejáratától függően 1,76, 2,96 és 3,97 százalékon alakult. A hároméves 3 bázisponttal magasabb, az öt éves 2-vel alacsonyabb, a tizenöt éves pedig 14 bázisponttal magasabb áron kelt el, mint az előző aukción.

STRATÉGIA |

Sikertelen volt az Air France-KLM kötvény-visszahívási tendere



Széplaki Julianna, az SPB Befektetési Zrt. private banking igazgatója

„A cikk nem a befektetési elemzés függetlenségének elmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelést kénszült, és nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”

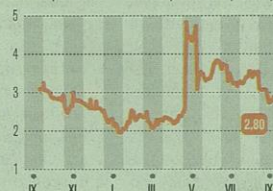
Márciusban már írtunk az Air France-KLM 6,25 százalékos kamatozású, 2020-ban visszahívható örökjáradék-kötvényéről, amelyet 2015 márciusában bocsátottak ki 2020. október 1-jei első lehetséges visszahívással. A visszahívás jogával ezután csak ötéven élhet a kibocsátó. Ha elmulasztaná az első dátumot, a későbbiekben elég magas, 11,072 százalékos felárat kellene fizetnie az 5 éves euróswaprára.

Ez elég nagy kamatterhet róna a társaságra, ezért az volt a várakozás a kötvénnyel kapcsolatban, hogy a kibocsátó élni fog a visszahívás lehetőségével. A társaság szeptember elején visszavásárlási tendert írt ki a teljes kibocsátott – 600 millió euró értékű – kötvény-

mennyiség visszavásárlására nettó 107,125 százalékos árfolyamon, amely körülbelül 1-1,5 százalékos felárat tartalmazott a piaci árfo-

AZ AIR FRANCE-KÖTVÉNY HOZAMA |

2017. szeptember 27. ▶ 2018. szeptember 27. (százalék)



Forrás: Reuters, VG-grafika

lyamhoz képest. Ha a kötvénytulajdonosok 80 százaléka a visszaadás mellett dönt, akkor a fennmaradó 20 százalékra névértéken visszavásárlási lehetősége lett volna a társaságnak. A tenderen azonban csak a kint lévő mennyiség 32,4 százalékat tudta megszerezni 194,5 millió euró értékben. A kötvényeket 2 százalékos visszahívási hozammal lehet megvásárolni. Mivel szinte biztosra vehető a visszahívás 2020-ban, ezért úgy lehet tekinteni, mintha két éves fix lejáratú lenne, ennél fogva ez a hozam még vonzóinak számít.

Bár a jelenlegi árfolyamon valóban vonzó a kötvény, de kisbefektetőknél nehezen elérhető, mert százezer eurónként kereskedhet. A magyar ügyfelek a piaci előadás mellett döntöttek, mert 80 százalékos teljesülés esetén a visszahívás 6-7 százalékos árfolyam-veszteségét nem lehetett vállalni.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Tovább menetelt az olajtársaság

B. A. | A Budapesti Értéktőzsde fő mutatója tegnapi 1,3 százalékos emelkedés után 36 471 ponton zárt, 12,5 milliárd forintot forgalom mellett. Mind a négy blue chip pluszban fejezte be a napot, az OTP 0,2 százalékkal drágult, a Mol viszont szépen profitált abból, hogy az olajpiacon származékos drágulásra számítanak a szakértők az iráni szankciók miatt. A magyar olajpapír ára 2,8 százalékkal emelkedett, mindössze 10 forinttal maradt el a kurzus a létkertani 3000 forintos szinttől. A Richternél hozzájárulhatott a 2 százalékos pluszhoz, hogy még szerdán kedvező hírek érkeztek az Egyesült Államokból a cariprazine-nal kapcsolatban. A Magyar Telekom 1,3 százalékkal emelkedett, de így sem tudott visszakérülni 400 forint fölé. A BUMIX 0,6 százalékkal csökkent. A BUX régiós, európai és globális összehasonlításban is felültejesített. A befektetők a Fed kamatemelése miatt voltak óvatosabbak a részvénytapiakon. A pesti parkett zárásakor a világ kilencven legnagyobb tőzsdéje közül csak a zambiai, az argentin, az orosz és a finn mutató állt jobban, mint a BUX-é. A forint stagnált az euróval és kismértékben gyengült a dollárral szemben.

BUDAPESTI BÉT ÉRTÉKTŐZSDE
A rovat szakmai támogatója
a Budapesti Értéktőzsde

BUX | 36 471,35

Változás	475,31, 1,32%
Nyitó	36 089,09
Minimum	35 863,25
Maximum	36 471,68
Részvénypiaci forgalom	12 532 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	7405 Mrd Ft
BUMIX 3620,05	-20,66 pont, -0,57%
CETDP 20 2092,12	11,72 pont, 0,56%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap	0,13	0,02
6 hónap	0,12	-0,01
1 év	0,40	0,00
3 év	1,78	-0,02
5 év	2,99	-0,03
10 év	3,57	-0,02
15 év	3,97	0,00

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

FTSE 100	7 545,44	0,45
Xetra DAX	12 435,59	0,40
CAC 40	5 540,41	0,50
WIG 40	59 616,27	0,28
Dow Jones	26 538,88	0,58
S&P 500	2 922,87	0,58
Nasdaq	8 060,47	0,88

