

**Taroltak tavaly az ingatlanalapok**

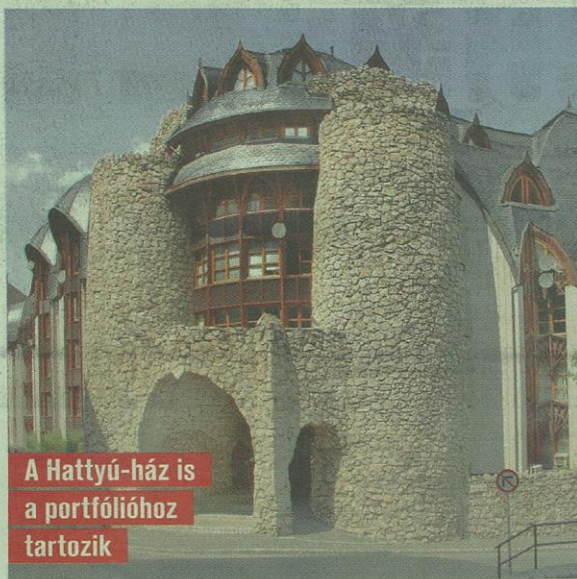
Fél százalékkal, 6162 milliárd forintra emelkedett tavaly a befektetési alapokban kezelt vagyon. A stagnálás ellenére a kategóriákon belül látványos átrendeződés történt. Az ingatlanalapok vagyona 45,2 százalékkal, 1545 milliárdra nőtt, míg a tőkevédett alapoké 46 százalékkal, 102 milliárdra csökkent 2018-ban. A kötvényalapok állománya 274 milliárd forinttal csökkent, az ingatlanalapokba 437 milliárd friss tőke érkezett a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének adatai szerint. Tavaly az abszolút hozamú alapok, a kötvényalapok és a vegyes alapok vagyona is ézermilliárd forint alá csökkent. Decemberben 2,3 százalékkal, 108 milliárd forinttal csökkent az alapokban kezelt vagyon. Akkor a pénzügyi alapokból 80, a kötvényalapokból 22 milliárd forint távozott, míg az ingatlanalapok 79 milliárddal híztak. Az utóbbi rekord a kategórián belül. A vegyes alapok vagyona 14 milliárddal, 970 milliárdra csökkent. A részvényalapok jegyeitől is inkább megváltak a befektetők, a 373 milliárdos év végi állomány 1,8 milliárdos decemberi csökkenést takar. **| B. A.**

**Megemelték a PannErgy célárát**

A korábbi 1072 forinról 1090-re emelte a PannErgy célárát az OTP Bank. A lépést a nettó adósság csökkenésével és a részvényvisszavásárlási program hatásával indokolták. Ezeket a pozitív hatásokat azonban a kockázatkörülnékvilágpiaci növekedése némiképp ellensúlyozza. Az új célárát mintegy 36 százalékkal haladja meg a cég tegnapi zárójárát. **| VG**

**KISAPÁR | Az árfolyam-erősödés a szektortársakét messze felülmúlja**

**Felpörgött az Appenninn**



**A Hattyú-ház is a portfólióhoz tartozik**

FOTÓ: MTI - JASZALCSABA

**SÁROSI VIKTOR | Meghatározó céges hír nélkül is repsz az Appenninn árfolyama a BÉT-en, ráadásul a részvény forgalma is kiemelkedő.**

**K**evesebb mint egy hónap alatt közel harmadával drágult az Appenninn részvénye a Budapesti Értéktőzsdén. December 21-én még a tavalyi év legalacsonyabb árfolyamán, 417,5 forintot kötötték rá üzletet, a héten pedig már 550 forint felett is. Forgalma is számottevő, tegnap beke-reült az öt legkeresettebb részvény közé. A kereskedés a héten kapott igazán lendületet, a hétfői és keddi 108 és 130 millió forintos forgalmat szerdán 570 millió követte. A kiugró aktivitással aznap 10 százalékos

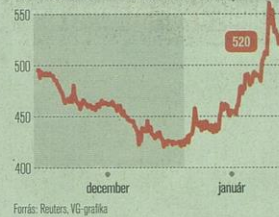
árfolyamral párosult, tegnap pedig már délre elérte a részvénykereskedés volumene a 300 millió forintot. A közvetlen szektortársak sem teljesítenek rosszul: egy hónapos idő-távon a Budapesti Ingatlan (BIF) részvénye 13, a Graphisoft Parké 1,1 százalékkal drágult.

A lapunk által megkérdezett elemzők szerint nincs fundamentális változás a társaság kilátásai-val kapcsolatban, így továbbra is az Appenninn tavaly közzétett befektetői stratégiája az irányadó. A vá-ra-zásokat az is fűtheti, hogy a cég

idén még a dinamikus növekedésre fókuszál, de várhatóan 2020-tól már osztalékot fizethet a részvényeseknek. Az árfolyam a két érdekelt-ségén (Konzum Nyrt. és Konzum II. Ingatlanbefektetési Alap) ke-resztül összesen 32,38 százalékkal rendelkező Fekete Péter, a Konzum vezérigazgató-helyettese egy ko-rábbi interjúban arról beszélt, hogy a meglévő ingatlanvagyon jelentős növelése mellett a céljuk, hogy kö-zéptávon szabályozott ingatlanbe-fektetési társasággá (SZIT-té) válja-

**AZ APPENNIN ÁRFOLYAMA |**

2018. december 3. ▶ 2018. január 17. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

nak, ám ennek az a feltétele, hogy az ingatlanüzemeltetés mellett fej-lesztéseket is végezzenek.

Az Appenninn-elemzéseket készítő Concorde legutóbb októberben fris-sítette a cég kilátásait. A nyár kö-zepén meghatározott 12 hónapos célára azóta változatlanul 743 fo-rint, ajánlása pedig felhalmozás. Az Appenninn 955 ezer eurós tisztított EBITDA-t ért el 2018 első felében, ám ez a szám még nem tükrözte a ko-rábbi ingatlantranzakciók jövőde-lemtermelését, míg az azzal össze-függő költségek már jelentkeztek a szá-mokban. Összesítésben a Concorde a teljes 2018-as évre 4,1 millió euró EBITDA-t vár az Appenninn-től. A tegnapi kereskedést az Appennin-papírok 520 forinton zárták.

**Megcélózta a tőzsdét az MKB Bank**

**VG |** Rendkívüli közgyűlést tartott tegnap az MKB Bank, amelyen többek között döntöttek arról, hogy kéri a pénzügyminiszter tőzsrészvényeinek tőzsdei bevezetését. Atala-kítják a társasági formát is, a bank nyilvánosan működő részvénytársasággá alakul. Az MKB elsőbbségi részvényeit tőzsrészvények-ké alakítják vissza, és módosítják az alapszabályt is, a tőzsde által elvárt követelmények szerint. A rendkívüli közgyűlésen a részvé-nyeseket tájékoztatták arról, hogy átalakult a felügyelőbizottság (FB) és az igazgatóság. Az FB-tagok kö-zül lemondott Barcza Mihály elnök, Szemerey Tamás (a bank korábbi rész tulajdonosa) és Lovászi-Tóth Ádám, az igazgatóságból pedig Jaksa János elnök és Drábik Zsolt külső tag. Az igazgatóság új elnö-ke Balog Ádám vezérigazgató lett, aki így a továbbiakban elnök-vezér-igazgatóként tevékenykedik. Az FB új elnökének Hornung Ágnes ko-rábbi pénzügyi államtitkárt választották meg. A felügyelőbizottságba bekerült Ipacs László és Oszlányi Törtel András - áll a bank közle-ményében.

Az MKB Bank január 14-én je-lentette be, hogy változott a tulaj-donosi szerkezete: a bankban Szijj László 32,9 százalékos részesedést szerzett. A jelenlegi tulajdonosok az MKB honlapján látható össze-sítés szerint: a Metis Magántőke-alap 35 százalékkal, a Blue Robin Investments 32,9 százalékkal, az RKOFIN Kft. 13,62 százalékkal. Tíz százalék alatti részesedése van az Eirene Magántőkealapnak, az MKB Bank MRP Szervezetnek és a Pantherian Pénzügyi Zrt.-nek. A bank tulajdonosi körében az elmúlt években több változás is volt.

**STRATÉGIA |**

**Bővül Észak-Amerika gyógyszeripara**



**Rotyis József, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára**

„A cikk nem a befektetési elemzés függetlenségének elmozdítását céloz, a jogi követelményeknek megfelelően készült, és nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletköztetésre vonatkozó tilalom.”

Miközben tavaly év végén rég nem látott általános áresést tapasztalhattunk az eszközpiacon, az észak-amerikai legális marihuána-ágazat robozó vonata újabb mérföldkő mellett száguldozt el. A kendertermesztés decemberi li-beralizálása az Egyesült Államokban nagy lendületet adott a legális „cannabisness” ósházájának számító Kanadában néhány éve létrejött vállalatok növekedésének. E vállala-kozások számára az Egyesült Álla-mok piaca nagyszágrendekkel bővülő értékesítési lehetőségeket ígér. Emellett a termelés, a kereskedelem és az elosztás területére kiterjedő, azokat összekapcsoló integ-rációk, szövetségek (dohányipar; üdítőitalok, egészségipar) kiépíté-se is gőzerővel folyik.

Az ágazatba rengeteg tőke áramlik, a dohányipari konszern részesé-désszerzésétől a New York-i tőzsdei

**AZ AURORA CANNABIS ÁRFOLYAMA |**

2018. december 17. ▶ 2019. január 17. (kanadai dollár)



Forrás: Reuters, VG-grafika

bevezetésig. A dotkom történethez hasonlóan izgalmas lehetőségeket kínál az ágazat fejlődésének hosszabb távú kifizetése nehezen megősiolha-tó, az azonban várható, hogy a legá-lis cannabiságazat legnagyobb húsz nyilvános társaságának 43 milliárd dolláros jelenlegi piaci értéke jelen-tősen növekszik majd. Azt sem le-het megmondani előre, hogy az ága-zat öt legnagyobb vállalata (Tilray, Canopy Growth, Aurora Cannabi-

is, GW Pharmaceuticals, Cronos Group) közül melyek lesznek a leg-nagyobbak, és milyen eredménnyel működnek majd néhány év múlva. Arra azonban számíthatunk, hogy egyes részvények ára időről időre gyors emelkedéssel reagál a kedve-ző vállalati hírekre. Ilyen az Aurora Cannabis árfolyama is, amely az elő-ző évi szintről várhatóan az ötször-sére bővülő negyedéves értékesítési adatok és egy fontos akvizíció hírére 7 kanadai dollárról csaknem 10 dol-lárra nőtt az elmúlt tíz napban. Az ágazat részvényeibe történő befektetés azonban egy érettebb ágazat-hoz képest nagyobb kockázatokkal jár: rövid a gazdasági-pénzügyi idő-sor; továbbá felvásárlások, ágazati konszolidáció, a jogi szabályozás változása növelheti az egyes befek-tetések kockázatait, amelyek azon-ban egy megfelelő ETF-en keresztül részben mérsékelhetők.

**PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |**

**Történelmi OTP-csúcs**

**T. G. |** Felemás volt a hangulat tegnap a pesti börzén: a többnyire negatív globális környezetben a hazai parkett emelkedni tudott. A BUX az átlagot meghaladó, 14 milliárd forintos forgalomban 0,6 százalékkal emelkedett. A nap nyertese az OTP volt, amely kimagasló, bő 8 milliárd forintos forgalomban először történelmi csúcsra, 11 930 forintra küszökölt fel, majd enyhé korrekció után, 1,8 százalékos drágulással a 11 900 forintos, új rekordnak számító értéken fejezte be a kereskedést. A Richter is jól teljesített, a papírok 0,8 százalékos drágulással zártak. A Mol jegyzése 0,3, míg a Magyar Telekomé 1,5 százalékkal esett. A forintpiacon is voltak izgalmak: a hazai deviza csaknem fél százalékkal drágult az euró ellenében, és héthavi rekordra futott. A forint vélhetően még mindig Nagy Márton szavaiból merített erőt, az MNB alelnöke szerdán egy konferencián beszélt a várható hazai monetáris szigorításról. A tengerentúlon a nyitástán nem volt egyértelmű irány a kereskedelem, a befektetők a vállalati gyorsjelentésekre figyeltek: a Morgan Stanley vártnál rosszabb negyedéves eredménye után lefelé vették az irányt a börzék, de a vezető indexek egy része később korrigálni kezdett.

**BUX | 41 180,05**

Változás	247,01, 0,60%
Nyitó	40 879,12
Minimum	40 655,40
Maximum	41 186,00
Részvénypiaci forgalom	14 066 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	8483 Mrd Ft
<b>BUMIX</b>	<b>3948,87</b> -11,11 pont, -0,28%
<b>CETOP 20</b>	<b>2082,94</b> 4,41 pont, 0,21%

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %**

3 hónap	0,10	0,00
6 hónap	0,15	0,00
1 év	0,41	0,00
3 év	1,23	0,12
5 év	2,36	0,09
10 év	2,86	0,07
15 év	3,78	0,05

**NEMZETKÖZI INDEXEK | %**

FTSE 100	6 834,92	-0,40
Xetra DAX	10 918,62	-0,12
CAC 40	4 794,37	-0,34
WIG 40	59 894,90	-0,15
Dow Jones	24 203,37	-0,02
S&P 500	2 621,90	0,22
Nasdaq	7 050,42	0,22

**AZ ARANY ÁRFOLYAMA |** 2019. január 17. (dollár/uncia)



**A WTI ÁRFOLYAMA |** 2019. január 17. (dollár/hordó)



A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

Az előzőleges forgalmi adatok adatai alapján

18 óra adatok

Forrás: Reuters, VG-grafika