

MOL |
Nyomás alatt az olajtársaság marzsi

B. A. | A januári, hordónkénti 2,2 dollárról februárban 3 dollárra javult a Mol csoportszintű finomítói árre. Ennek ellenére nem túl jó ez az adat, hiszen tavaly februárban még 5,7 dolláros marzst ért el a társaság. A Brent olajfajta átlagos hordónkénti ára 4,5 dollárral 64 dollárra emelkedett az elmúlt hónapban.

„Javult a finomítói marzs, de ez még meglehetősen gyenge. Továbbra is a benzin finomításában figyelhető meg negatív tendenciák. Igaz, most legalább már nem veszteséges ez a tevékenység, mint egy hónappal korábban. Akkor még egy hordó benzin finomításán 3 dolláros veszteségük keletkezett a finomítóknak, míg most legalább veszteség nélkül ki tudják hozni” – mondta a Világgazdaságnak Pletser Tamás, az Erste olajipari elemzője. A szakértő szerint az, hogy az Egyesült Államokban csökkentek a benzinkészletek, szintén segíthette a finomítást.

„Az első negyedéve várhatóan gyenge lesz a társaságnak. A finomítói szegmens 2018 első negyedévében elért 55,2 milliárd forintos, újbereszerzési árakkal becsült, tisztított EBITDA-ja akár a felére is eshet. Ezt persze ellensúlyozhatja a kitermelés dráguló olaj melletti jobb teljesítménye. Nem beszélve arról, hogy a márciusi trendek sem látszanak” – fűzte hozzá az elemző, aki egyébként a második fél évben a finomítói marzsok javulására számít, részben az IMO 2020 szabályozás miatti gázolaj-készletezések miatt.

A petrokémiai marzs a januári tonnánkénti 475,2 euróról 400,8-re csökkent – 2018 februárjában még 471 euró volt tonnánként.

PRÉMIUM KATEGÓRIA | Nem módosított az Alteo célárfolyamán az MKB

A várt eredményeket hozta az energiavállalat

BECK ANDRÁS | Optimista az Alteo jövőjével kapcsolatban az MKB szakértője, a célár ugyan nem változott, ám még így is jelentős növekedési potenciált rejt.

Az Alteo tavaly 39 százalékkal 557 millió forintra visszaeső nettó eredményt és 3 százalékkal 18,89 milliárdra emelkedő árbevételt ért el.

„Nagyságrendileg ilyen eredményt vártunk az Alteótól, a lényeg most nem az, hogy mekkora EBITDA-t termel a cég, hanem

az, hogy milyen lesz az év második fele. Ekkortól számolhatnak a balatonberényi és a nagykőrösi 7-7 megawatt teljesítményű naperóművel. Egyelőre változatlan, 1011 forint maradt a célárfolyamunk, várakozásaink szerint egy éven belül erre a szintre emelkedik a kurzus” – mondta a Világgazdaságnak

Debreczeni Csaba, az MKB Bank elemzője. Az Alteo jegyzése pénteken 0,7 százalékkal 745 forintra csökkent, ám idén 16,4 százalékkal emelkedett az árfolyam.

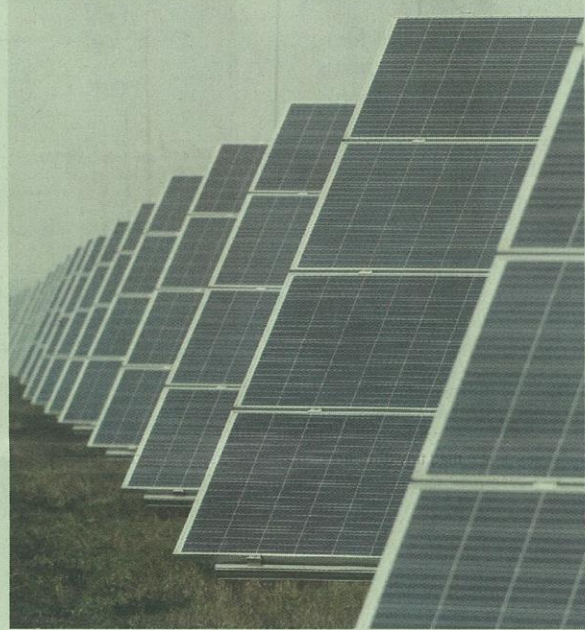
„A profitszökkenést az indokolta, hogy a kötelező átvételi tarifa (KÁT) rendszeréből három szél- és egy vízerőmű is kiesett a bázisidőszakhoz képest. A KÁT-ba magas, 70 százalékos EBITDA-marzsral tud energiát értékesíteni a társaság, ezt piaci alapon nem lehet behozni. Ráadásul a piaci szegmens sokkal összetettebb lett a közelmúltban. Az Alteo a virtuális erőművében gázerművekkel fedezi le a zöldenergiát. Ennek hatékonyságát egy akkumulátoros energia-tárolási projekttel akarja növelni” – tette hozzá az elemző.

AZ ALTEO ÉVES EREDMÉNYEI | millió forint

	2017	2018	vált. (%)
Árbevétel	18 389	18 891	2,7
EBITDA	1 952	1 828	-6,4
Működési eredmény	1 362	1 070	-21,4
Nettó eredmény	915	557	-39,1

Forrás: Alteo, nem audított adatok

A cég két naperóműve – a 2 megawatt teljesítményű domaszéki és a 4 megawattos monori – már működik. „Idén a KÁT-ba már több erőmű kerül be, így kiszámítható EBITDA-növekedés várható a vállalattól. A külső félnek nyújtott szolgáltatások bevétele emelkedett” – mutatott rá Debreczeni Csaba. A KÁT-on kívüli hő- és villamosenergia-termelés bevétele 7, az energetikai szolgáltatásoké 29, az energia-kiskereskedelmé pedig 35 százalékkal nőtt.



FOTÓ: MTI – VALÉRIA JANDOS

RÉSZÉNYVEK |
Csökkent a piaci aktivitás februárban

M. E. | A Budapesti Értéktőzsdé februári 193,6 milliárd forintos összesített forgalma 30 százalékkal maradt el az előző évi értéktől – közölte a pesti börze a hó végi összefoglalójában. A napi átlagos forgalom 9,7 milliárd forint volt, szemben a januári 10,5 milliárd forinttal és a tavalyi februári 13,9 milliárddal. A piaci hangulat kedvező volt az év második hónapjában, ennek ellenére stagnálás jellemezte a kereskedést. Sem a nemzetközi hitelminősítők felméréseit, sem a forint erősödését, sem a hazai blue chipek összességében pozitív gyorsjelentéseinek nem követte érdemi emelkedés. A tőzszeindex mínuszban zárt, az előző havi 40 856 pontról 40 333 pontig esett.

A blue chipek közül az OTP szerepelt a legjobban, februárban 84,5 milliárd forintos forgalmat és 3,3 százalékos áremelkedést ért el. A Mol árfolyama 35 milliárd forintos havi forgalom mellett 1,9 százalékkal esett, pedig az olajipari társaság tavaly felül teljesítette a célkitűzéseit.

A Telekom és a Richter is erős 2018-as évről számolt be, az előbbi forgalma 0,3 százalékkal 5,2 milliárd forintra nőtt havi bázison, ám az utóbbi 8,6 százalékkal 37,9 milliárd forintra csökkent. A kisebb forgalmú papírok közül az AutoWallis részvénye egy hónap alatt 18,9 százalékkal drágult.

A brókercégek forgalmi listáján első lett a Wood & Company 88,6 milliárd forintos duplikált forgalommal, megelőzve a Concorde-ot és az Erstét – az előbbi 80,7 milliárd forint, az utóbbi 63,9 milliárd forint értékben kereskedett.

STRATÉGIA |

A befektetők kedvence lehet Brazília



Rotyis József,
az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

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

A hatalmas, nyersanyagokban gazdag Brazília növekedési motorja a belső kereslet és az export növekedése, annak ellenére, hogy legnagyobb kereskedelmi partnerei a kereskedelmi háborúban egymással szemben álló Amerikai Egyesült Államok és Kína. A beruházások szintje a korábbi mélyrepülés után gyorsan növekszik, és ez várhatóan még éveken keresztül folytatódik. Az alacsony fizetésimérleg-hiány, az állam finanszírozásának mérsékelt külföldi aránya, a tartalékok extrém magas szintje a külső-belső piaci sokkokkal szembeni ellenálló képességet biztosítja. A befektető abban bízhatnak, hogy az előző időszaknál stabilabb, határozottabb kormányzás képes lesz arra, hogy az elhatározott szerkezeti átalakításokat véghez vigyék, és Bolsonaro elnök a nyugdíjreformhoz, az állam pénzügyi egyensúlyának helyreál-

ításához és a munkatermelékenység javulásához szükséges társadalmi támogatást biztosítani tudja. Az ország javuló megítélésének egyik nagy nyertese a többségi állami tulajdonban lévő brazil olajipar, a Petrobras lehet. A Petrobras eredményei már 2018 ősze óta jelentősen javulnak. A Shell-lel közösen üzembe helyezett tengeri kitermelő platformnak köszönhetően 2019-ben az elmúlt húsz év legnagyobb



kitermelésnövekedését érik el napi 150 ezer hordóval. További jó hír, hogy a most bevont brazil tengeri olajmezők nehezebb kőolaja éppen a venezuelai háborús helyzet és az Iránra vonatkozó szankciók miatt kiegésző kínálat helyébe léphet. A legfrissebb vállalati számok a növekvő kitermelés és az eszközeladási program eredményeinek hatására jelentősen javuló cash flow-helyzetet jeleznek, így az adósságsökkentési program végrehajtásának is jók az esélyei. A fenti folyamatokat a Petrobras 7,25 százalékos dollárkamatozású, hosszú lejáratú vállalati kötvényének árfolyama is tükrözi. A javuló vállalati eredmények, párosulva a brazil reformok sikereivel, nemcsak a kötvénykötelezettségek teljesítését biztosítják nagyobb eséllyel, hanem akár további árfolyam-emelkedést is megálaphozhatnak.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Gyenge hetet zárt a magyar börze

B. A. | A blue chipek gyorsjelentéseinek végére kifulladás a BUX február eleji emelkedése, és 1,6 százalékos heti esés után pénteken 40 171 ponton zárt a Budapesti Értéktőzsdé vezető mutatója. A gyorsjelentését a hét utolsó napján közzétéve OTP pénteki 0,7 százalékos drágulása is csak arra volt elég, hogy a hetet éppen 0,3 százalékos pluszban fejezze be. A Mol árfolyama 2,2 százalékkal csökkent a múlt hét során, a Richter papírjai 5,7 százalékos veszítettek értékükből. A heti mérleg tavaly június óta nem mutatott ilyen nagy mértékű mínuszt a részvényénél. Pedig hétfőn még drágult a papír, de utána négy nap alatt 6,6 százalékkal zuhant a kurzus. A Magyar Telekom ezzel szemben üditő kivétel a maga 1,1 százalékos drágulásával. A BUMIX 3,4 százalékkal emelkedett öt nap alatt. A pesti börze múlt heti 59,6 milliárd forintos részvénypiaci forgalma 20 százalékkal haladja meg az előző hetet. Az OTP piacán nőtt meg az érdeklődés, az öt nap alatt 36,5 milliárd forintos üzletkötés 60 százalékkal magasabb az előző hetinél. A vezető európai és amerikai börzék többsége 0,4–2,2 százalék között emelkedett a múlt héten, csak a Dow Jones stagnált.

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE
BÉT
A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsdé

BUX | 40 170,66

Változás	-162,38	-0,40%
Nyitó	40 324,79	
Minimum	39 998,34	
Maximum	40 455,87	
Részvénypiaci forgalom	13 551 M Ft	
Részvénypiaci kapitalizáció	8450 Mrd Ft	
BUMIX 3956,93	14,58 pont	0,37%
CETOP 20 2097,16	0,74 pont	0,04%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap	0,12	0,00
6 hónap	0,13	0,02
1 év	0,37	0,00
3 év	0,99	0,04
5 év	2,28	0,07
10 év	2,77	0,07
15 év	3,74	0,05

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

FTSE 100	7 106,73	0,45
Xetra DAX	11 601,68	0,75
CAC 40	5 265,19	0,47
WIG 40	60 076,61	0,29
Dow Jones	26 026,32	0,43
S&P 500	2 803,69	0,69
Nasdaq	7 595,35	0,83

