

■ Jön az Elmű- és az ÉMÁSZ-osztalék

Az Elműnél 1600, az ÉMÁSZ-nál pedig 1400 forintos osztalékra tesz javaslatot az igazgatóság – derül ki a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) honlapján pénteken közzétett közgyűlési előterjesztésekből. Az Elmű 2018. évi konszolidált beszámolóját 247,835 milliárd forint mérlegfőösszeggel és 16,136 milliárd forint adózott eredménnyel terjeszti a részvényesek elé az igazgatóság. Osztalékfizetésre 9,719 milliárd forintot használnak fel, a többi az eredménytartalékba kerül. Az ÉMÁSZ 107,898 milliárd forint konszolidált mérlegfőösszeggel, valamint 6,654 milliárd forint adózott eredménnyel zárta a tavalyi évet, az eredmény egy része itt is tartalékba kerül, abból 4,271 milliárd forintot fizetnek ki a részvényeseknek.

■ Szélerőműparkot vett az Alteo

Tizenhárom toronyból álló, 25 megawatt összteljesítményű szélerőműparkot vásárol az Alteo csoport a Győr-Ménfőcsanak térségében az Euro Green Energy Fejlesztő és Szolgáltató Kft.-től. A csoport villamosenergia-termelő kapacitása a tranzakcióval meg fogja haladni a 105 megawattot. A beruházást az Alteo részben a 2019. március 25-én lezárult 2 milliárd forintos zárt

A cég villamosenergia-termelő kapacitása meghaladja majd a 105 megawattot

körű tőkeemelés során befolyt összegből tervezi finanszírozni, a vételár összegét azonban nem közölték. A közlemény szerint a tőkeemelésből elsősorban megújulóenergetikai befektetéseket, beruházásokat tervez finanszírozni a társaság, a fókuszában lévő projektek teljes befektetési igénye 7 és 10 milliárd forint között mozog. Az Alteo részvényeivel a Prémium kategóriában kereskednek. A vállalat 2018-ban 18,9 milliárd forint árbevételt ért el, nettó eredménye 557 millió forint volt.

PRÉMIUM KATEGÓRIA | A Rekard-akvizíció hatásait még nem lehet felmérni

A honvédség segíthetne a Rábán

BECK ANDRÁS | Az európai lassulás miatt több milliárd forinttal visszaeshetnek a Rába bevételei.

Az OTP Bank részvényelemzője a korábbi 1502 forintról 1403 forintra csökkentette a Rába céláralfolyamát. Ez 15 százalékkal magasabb a modellfrissítés kiadása előtti, szeptemberi árfolyamnál. A csütörtöki piaczás után kiadott célárscsökkentést nem fogadta jól a piac, a kurzus pénteken 1,2 százalékkal 1200 forintra csökkent.

Az OTP szakértője szerint a célárscsökkentés mögött az áll, hogy már konkrét jelei is vannak az európai gazdasági lassulásnak, másrészt a közgyűlési előterjesztések között szerepelt, hogy meg-

vennének két céget a Rekard csoporttól.

„Meredeken romlott a német Ifo üzleti hangulatindexe az utóbbi hónapokban, és a német feldolgozóipari kibocsátás is lassulást mutat már egy ideje. Közben pedig az Európai Bizottság GDP-növekedési előrejelzése is fokozatosan csökken. A Rába bevételeinek kétharmada exportból, 58 százaléka pedig Európából származott tavaly. Az utóbbi idén 51-52 százalékra eshet vissza” – mondta Rátkai Orsolya, az OTP Bank Elemzési Központjának elemzője. Az OTP idén 49,05 milliárd forintos teljes árbevételét vár a Rábától, a kontinensről 25 milliárd forint érkezik, ami 3 milliárd forinttal lenne kevesebb a 2018-asnál.

Az OTP által várt egy részvény-

re jutó eredmény is csökkent. Idén a korábban prognosztizált 118 forint helyett 116 forintot várnak, míg 2020-ra a korábbi 140 forint helyett 135 forintot jósolnak.

A visszaeső európai értékesítéseket valamennyire enyhíthetné, ha folytatódna a honvédségi járműbeszerzés. Egy kormányhatározat szerint 2018 és 2026 között összesen 60 milliárd forint értékben vásárol a honvédség a Gépjárműbeszerzési programban katonai terepjárókat. A szállítót vélhetően a Rába lesz, de a konkrét szállítási időpontjáról még nincs információ.

„A Rekard-akvizíció várható hatásait még nem tudtuk beépíteni a céláralfolyamunkba, mert nem áll rendelkezésre elegendő nyilvános adat. A tavalyi beszámoló várhatóan május 31-ig válik elérhetővé. A

Rába valószínűleg a maga számára megfelelő áron jut új gépkészlethez ezáltal, de a kiszemelt cégek adósságállománya is jelentős, mintegy hatszázmillió forint. Itt azonban fontos figyelembe venni, hogy a Széchenyi 2020 programban beadott pályázat utólagos finanszírozású, emellett igazán egy konszolidált beszámoló adhatna pontosabb képet a csoportról” – tette hozzá Rátkai Orsolya. Szerinte a céláralfolyamra összességében lehet pozitív hatása az akvizíciónak, de ennek pontos mértéke bizonytalan.

Az EBITDA-soron az OTP 22 százalékos növekedés után 4,61 milliárd forintot vár a Rábától, ami jövőre 5,13 milliárdra emelkedhet.

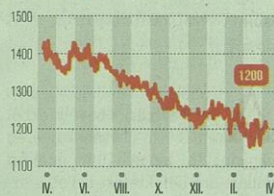
Azután, hogy a Rába kikerült a BUX-kosárból, visszaesett a forgalom. Március utolsó hetében 9,3



FOTÓ: VG - KALLUSGYÖRGY

A RÁBA ÁRFOLYAMA |

2018. április 5. - 2019. április 5. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

millió forint értékben kötöttek üzletet a papírral, ez január utolsó hetében még 29,1 millió forint volt. A BUX indexkövető befektetői eltűnhettek a Rába piacáról, bár szakértői vélemények szerint korábban sem lehettek túl sokan. Idén 3,6, az elmúlt egy évben pedig 15,2 százalékkal csökkent a Rába árfolyama. Pénteken 1,66 millió forint értékben kötöttek üzletet a Rába papíraival.

STRATÉGIA |

Emelkedhetnek a Ford kötvényei?



Tonzor Péter, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

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

Április elején tett fontos bejelentést a Ford Motor Company. Terveik között szerepel, hogy a Ford szinte minden modellhez elektromos hajtású autót is kínál majd, elsősorban az európai piacra. A plug-in hybrid SUV modelljei mellett az igazán nagy dobás a tisztán elektromos hajtású Ford kishaszonjármű lesz, amely az eddig piacvezető villanyautók erős versenytársának ígérkezik.

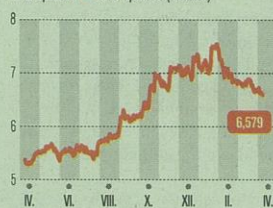
Az amerikai nagyvállalat Amszterdamban, a Go Further rendezvényen jelentette be nagyszabású terveit, amelyek természetesen befolyásolják a részvénye és a kötvényei árfolyamát is. A Ford kínálata hamarosan új, kifejezetten az európai piacra gyártott modellel bővül, például egy új városi terepjáróval, valamint a tisztán elektromos hajtású Transitall.

Az év elején a Moody's negatív kilátásokkal, Baa3-ra minősítette le

a Ford 7,45 százalékos kamatozású, 2031-es lejáratú kötvényét, míg az S&P változatlanul hagyta BBB kategóriában. Ez utóbbi minősítés egyébként megegyezik a dolláros magyar államkötvények (REPHUN) besorolásával. A leminősítés hatására a kötvény árfolyama januárban elérte a mélypontját, nettó 100 százalékot, az elmúlt három hónapban azonban újra emelkedésnek indult.

A FORD-KÖTVÉNY HOZAMA |

2018. április 5. - 2019. április 5. (százalék)



Forrás: Reuters, VG-grafika

Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kommunikációja, valamint az amerikai tízéves hozamok csökkenése kedvezően befolyásolta a kötvény árfolyamát. Jó hatással lehet a Ford eredményére az európai térhódítás, valamint az amerikai kormányzat törekvése autópiaconak megvédésére, és ez a kötvény árfolyamát is feljebb húzhatja.

Pillanatnyilag 110-112 százalék nettó árfolyamon vásárolható a kötvény, a hozamingség időszeben pedig jó befektetési lehetőségnek tűnik a 6 százalék feletti dollárhozám. A magas kupon miatt a kötvény könnyebben ellenáll a piaci turbulenciának, vagy annak, ha a dollárhozámok emelkedésnek indulnának. A kamatot fél-éves gyakorisággal fizeti. A kötvény kisbefektetőknek is elérhető, a kereskedhető mennyiség 1000 dollár.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Nagyot csökkent a részvényforgalom

B. A. | A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) fő mutatója, a BUX 0,4 százalékkal 41 842 pontra emelkedett a múlt héten, ezzel az elmúlt öt héttől negyét zárt pluszban a hazai börze. Három blue chip árfolyama is emelkedett, az OTP 1, a Richter 1,1, a Magyar Telekom pedig - korrigálva az előző heti lejtmenetet - 1,5 százalékkal szedett magára. Csak a Mol kurtusa csökkent a nagypapírok közül, az 1,5 százalékos mínusz azt jelenti, hogy a harmadik egymást követő hetet zárta veszteséggel az olajpapír. Ilyen tavaly májusban fordult elő legutóbb. A BUMIX 1,5 százalékkal emelkedett a múlt héten.

Az Alteo pénteken piaczás után jelentette be, hogy tizenhárom toronyból álló, 25 megawatt összteljesítményű szélerőműparkot vásárol a Győr-Ménfőcsanak térségében az Elmű menedzsmentje 1600, az ÉMÁSZ-é pedig 1400 forintos részvényenkénti osztalékra tett javaslatot az április 26-i közgyűlésnek, ami 4,9, illetve 6,2 százalékos osztalékhozamot jelent a pénteki árfolyamokkal számolva. A BÉT múlt heti 37,12 milliárd forintos részvényforgalma 40 százalékos csökkenés az előző héthez képest.

BUX | 41 841,92
 Változás -28,52, -0,07%
 Nyitó 41 920,25
 Minimum 41 708,66
 Maximum 42 037,66
 Részvénypiaci forgalom 7 397 Mrd Ft
 Részvénypiaci kapitalizáció 8892 Mrd Ft
BUMIX | 4410,61 47,37 pont, 1,09%
CETOP 20 | 2144,46 -10,26 pont, -0,48%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %
 3 hónap 0,02 0,00
 6 hónap 0,10 0,00
 1 év 0,21 0,00
 3 év 1,31 0,01
 5 év 1,99 0,02
 10 év 3,03 0,02
 15 év 3,52 0,02

NEMZETKÖZI INDEXEK | %
 FTSE 100 7 446,87 0,61
 Xetra DAX 12 009,75 0,18
 CAC 40 5 476,20 0,23
 WIG 40 60 755,88 -1,26
 Dow Jones 26 424,99 0,15
 S&P 500 2 892,74 0,46
 Nasdaq 7 938,69 0,59

AZ ARANY ÁRFOLYAMA | 2019. április 5. (dollár/uncia)
 1294
 1292
 1290
 1288
 1286
 1284

A WTI ÁRFOLYAMA | 2019. április 5. (dollár/hordó)
 63,5
 63,0
 62,5
 62,0
 61,5

1291,30
 1289
 1287
 1285
 1283

63,26
 63,0
 62,8
 62,6
 62,4

16 órai adatok

Forrás: Reuters, VG-grafika