

■ Ötmilliárd forintnyi megrendelés a 4iG-nek

A 4iG tegnap reggel közleményben tájékoztatott arról, hogy két, összesen nettó 688,2 millió forint értékű megrendést nyert el a Magyar Export-Import Bank Zrt. szoftverfejlesztési, üzemeltetési és tanácsadói feladatok ellátására kikiáltott pályázatán. Az uniós forrásból finanszírozott projektek megvalósításához kapcsolódó fejlesztési tanácsadásra kikiáltott tenderben két tételt nyertek el, az egyiket 315,2, a másikat 373 millió forint értékben. Placázás utánra jutott a nagyobb feladat: a 4iG nettó 4,39 milliárdért fog a Klebelsberg Központ, valamint a tankerületi központok fenntartásában lévő iskolák számára 3005 interaktív táblát és falai vagy mobil állványt szállítani, összeszerelni és beüzemelni. Az eszközök használatának helyszíni oktatója és az interaktív panelek kezelésének és használatának módszertanához kapcsolódó e-learning-képzés is a feladatai közé tartozik. | **VG**

■ Elkaptokdát a Tesla-részvényeket

A Tesla összesen 2,7 milliárd dollár friss forráshoz jutott, lezárva a múlt héten meghirdetett részvény- és kötvényeladási programját, amelyet első körben csupán kétmilliárdosra tervezett, de a jelentős érdeklődésre tekintettel opcionális elemekkel egészített ki. A jegyzők éltek is a felkínált 15 százalékos extra vételi lehetőséggel, összesen 860 millió dollár értékű részvényt jegyeztek le és 1,84 milliárd dollár értékű, részvényre váltható kötvényre nyújtottak be igényt. A Tesla 3,1 milliárd részvényt bocsátott ki egyenként 244,10 dollárért, miközben a jelenlegi árfolyam 245,20 dollár körül mozog. A nyereségzónába várhatóan a harmadik negyedévben visszatérő elektromosautógyártó a pénzből sanghaji gyárának építését, a Semi kamionjának és a március közepén bemutatott Model Y városi terepjárójának fejlesztési munkáit finanszírozza. | **K. B.**

PRÉMIUM KATEGÓRIA | Magasabb bevétel mellett ismét veszteséggel zárt a fuvarozótársaság

Ellenszél lassítja a Waberer'st

S. V. | Csak a költségek csökkentésével nem lehet újabb növekedési pályára állítani a Waberer'st - mondta Robert Ziegler, a speditőr cég vezérigazgatója.

Elmaradt a várakozásoktól 2019 első negyedévében a Waberer's - derül ki a társaság tőzsdezáras után közzétett beszámolójából. A január-márciusi időszakban az árbevétel 2 százalékkal 182 millió euróra emelkedett ugyan, de ez csalóka lehet, mivel a fuvarozási alaptervekenység meghatározó szegmense - a nemzetközi - 1,7 százalékos bevételcsökkenést szenvedett el. Az első negyedévben a Waberer's nemzetközi szegmensében a fuvarozási árak éves összevetésben emelkedtek ugyan,

de a volumen tovább csökkent, ezt tükrözi a megbízások számának 8 százalékos visszaesése. A regionális kontrakt logisztika szegmens árbevétele az előző év hasonló időszakához képest 11 százalékkal 35 millió euróra emelkedett. A bevétel növekménye főként a folyamatos árképzési változtatásoknak és a magasabb volumennek tudható be, különösen a gyűjtőfuvarozási és raktározási tevékenységek terén.

A rendszeres EBITDA éves összehasonlításban 24 százalékkal 15 millió euróra csökkent, mivel

az üzemanyagárak és a tranzitdíjak, valamint a belföldi bérrek folyamatos emelkedése továbbra is nyomás alatt tartotta a marzsokat. Beérkezett a Link-megállapodás 2,5 millió eurós összege is, ennek ellenére a negyedév üzemi eredménye 2,7 millió eurós mínuszra esett vissza, a nettó eredmény pedig - az elemzői várakozásokat jóval alulmúlva (lásd a táblázatot) - 4,4 millió euró veszteséget mu-

A WABERER'S I. NEGYEDÉVES EREDMÉNYE |

millió euró	2018	2019 várt*	2019 tény	Vált. (%)
Árbevétel	179	181,4	182,2	1,8
EBITDA	19,9	19,2	15,2	-23,5
Üzemi eredmény	3,1	0,8	-2,7	-
Nettó eredmény	0,2	-1,6	-4,4	-

Forrás: Waberer's * Erste prognózis

tattott. Aggaszthatja a társaság finanszírozói, hogy az EBITDA visszaesésének következtében a nettó adósság az EBITDA közel ötszörösére nőtt. Ugyanakkor a Waberer's a gyorsjelentésben megjegyezte: a csoport pénzügyi helyzete továbbra is stabil, és a flottacsökkentési programnak köszönhetően a nettó adósság mérséklődése várható az év hátralévő részében. A kiadások lefaragásának és a járműállomány csökkentésének (241 kamionnal az előző negyedévhez képest) teljes eredménye várhatóan az év második felében jelentkezik. Az időszak végén a kamionok száma 4340 volt.

Robert Ziegler, a Waberer's vezérigazgatója elmondta: „A fuvarozási és logisztikai piacon tapasztalt ellenszél még nem ült el, a Brexit pedig tovább fokozza a nehézségeket. A járműállomány csökkentése és a megújított árképzés eredményeként kezdenek érzékelhetővé válni a költségmegtakarítások. Ugyanakkor a költségsökkenítő intézkedések nem lesznek elegendők a társaság újabb növekedési pályára állításához, szükség lesz új ügyfelek megszerzésére is. A flottáért és a szállítványozásért felelős szervezeti egységeinket összevontuk, hogy gyorsabban reagálhassunk a piaci változásokra.”

A speditőr cég európai üzleti környezetét továbbra is kedvezőtlen volt az első negyedévben, bár az év első két hónapjában kismértékű felfutás volt tapasztalható a volumenekben a Brexit miatt történő előrendelések következtében, ám a gyárakban a termelés megszakítása több kulcsfontosságú szektorban folytatódott, ami az autópárt érintette a leginkább.



FOTÓ: WTI - KOSZTICSÁK SZILÁRD

STRATÉGIA |

Lökést kaphat a kötvénypiac



Rotyis József, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

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

Az MNB nyáron indítja el Növekedési kötvényprogramját, amelyek során 300 milliárd forint keretösszegig vásárol a BÉT-re bevezetett, illetve bevezetendő forintos, nem pénzügyi vállalati kötvényeket az elsődleges vagy a másodlagos piacon. Az a kötvény kerülhet be a programba, amelynek kibocsátási mennyisége eléri az egymilliárd forintot, eredeti futamideje három és tíz év között van, névértéke legalább 100 ezer eurónak megfelelő forintösszeg és legalább B+ minősítéssel rendelkezik. A kötvények piaci vásárlói a várakozások szerint elsősorban az intézményi befektetők (alapok, pénztárak, biztosítók) lesznek, ám a kötvények érdekesebb lehetnek a privátbanki ügyfelek számára is. A hozam-kockázat arányt tekintve a B+ minősítési küszöbérték a minősítési skála alján, az erősen spekulatív szegmensbe tartozik.

Nem tudni, milyen arányban lesznek majd jobb minőségű kötvények a programban, de az általános tapasztalat szerint az adott országban működő vállalat nem kap jobb minősítést, mint amilyen az országé. Ennek alapján a befektetésre ajánlott kategóriák alsó régiójánál jobb minősítésre nincs reális kilátás. Ezért egy ügyfélportfólió értékének 5-10 százalékát meghaladó arány ezekből a kötvényekből már jelentősebb kockázati kitettséget indukál, ebből következően a szóban forgó kötvények csak kisebb arányban illeszthetők a portfólióba.

További korlát a kötvény magas névértéke, hiszen a 300-500 millió forintnál kisebb portfóliókba már csak nagyobb súly mellett kerülhet be akár egy darab kötvény is. A helyzetben javítana, ha nem a névérték, hanem a minimális kereskedési mennyiség lenne meghatározva, le-

hetővé téve akár a több számlán lévő családi portfólióba, akár a több kisebb portfólióval rendelkező ügyfél számára történő vásárlást. A likviditás várhatóan alacsonyabb szintje felértékelte a vállalati és a piaci információk jelentőségét.

A kötvénykibocsátók választhatnak a szélesebb és a szűkebb körű információszolgáltatás között. Ez utóbbi esetben azonban a kötvényvásárlók nagyobb kockázatokkal szembesülnek, tehát magasabb kockázati felárat várnak el. Összegezve: a Növekedési kötvényprogram révén létrejehet egy izmosabb vállalati kötvénypiac, s ha a kötvények nem szélsőségesen magas kockázatúak, és a másodlagos piac likviditása megfelelő, akkor a vásárlók között nagyobb számban megjelenhetnek a privátbanki ügyfelek is, tovább növelve a kötvénypiac méretét és javítva a minőségét.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Emelkedésbe váltott a budapesti tőzsde

B. A. | Az elmúlt napok csökkenése után 0,7 százalékkal emelkedett és 41 350 ponton zárt tegnap a BUX. A parkett forgalma 12,6 milliárd forint volt. Április utolsó napja óta ez volt az első kereskedési nap, amikor pluszban zárt a mutató. Az OTP árfolyama 0,2 százalékkal emelkedett azután, hogy a tegnapi elemzői konszenzus 7 százalékos profitbővülést vár a bank holnapi gyorsjelentésétől. Az első negyedéves számaikat szintén holnap felfedő Richter kurzusa 2,5 százalékkal emelkedett. A Magyar Telekom befektetői is optimisták voltak a gyorsjelentés előtt, a távközlési papír árfolyama 0,9 százalékkal emelkedett. A blue chipek közül csak a Mol zárt enyhén, 0,1 százalékos mínuszban. A nap nyertes a Nordtelekom volt 11,2 százalékos rivalival, míg a nap vesztese 17,1 százalékos mínusszal az elmúlt héten 84 százalékkal szárnyaló FuturAqua lett. A BUMIX 0,3 százalékkal jutott feljebb. A nemzetközi piacokon is megállt az elmúlt napok korekciója. Bár napközben sok helyen pirosban jártak a mutatók, és az amerikai piac is mínuszban nyitott, ám a pesti zaránc idejére a legtöbb index már magára talált. A forint kissé erősödött az euróval és a dollárral szemben is.

A rovat szakmai támogatja a Budapesti Értéktőzsde

BUX | 41 350,33

Változás	265,77, 0,65%
Nyitó	41 022,30
Minimum	41 022,30
Maximum	41 456,80
Részvénypiaci forgalom	12 566 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	6691 Mrd Ft
BUMIX	4299,69 12,95 pont, 0,30%
CETOP 20	2087,84 -0,05 pont, 0,00%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

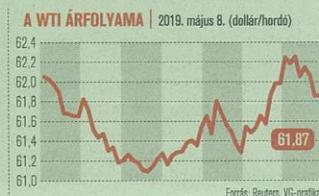
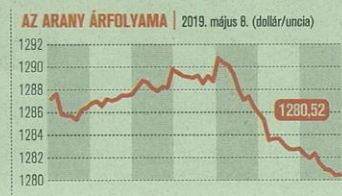
3 hónap	0,02	0,00
6 hónap	0,06	0,00
1 év	0,23	0,03
3 év	1,49	0,01
5 év	2,27	0,01
10 év	3,33	0,01
15 év	3,82	0,02

Az előleges forgalmazási adatai alapján

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

FTSE 100	7 271,00	0,15
Xetra DAX	12 179,93	0,72
CAC 40	5 417,59	0,41
WIG 40	57 522,36	-0,56
Dow Jones	25 980,83	0,06
S&P 500	2 883,76	-0,01
Nasdaq	7 961,24	-0,03

10 órai adatok



Forrás: Reuters, VG-grafika