

Nyitott a tárgyalásokra a Commerzbank

Finomhangolja stratégiáját a német Commerzbank – hangzott el a pénzügyi vezető szerdai éves közgyűlésén, ahol bejelentették: a Deutsche Bankkal megművelt összeolvadási tárgyalások nem szegtek kedvüket, továbbra is keresik más pénzügyi intézetekkel az együttműködés lehetőségeit. Miután a Deutsche Bank és a Commerzbank egybeolvadásának terve kútba esett, az UniCredit és az ING azonnal jelezte érdeklődését. Martin Zielke vezérigazgató a közel múltban két alkalommal is tárgyalt a biztosítótársaság vezetőjével, de a lehetséges összeolvadásról állítólag nem esett szó. Részvényesi felvetésre a bank vezérigazgatója azt válaszolta, készen állnak rá, hogy összeolvadások és felvásárlások segítségével alapozzák meg a pénzügyi vezető további növekedését. Részleteket azonban legkorábban össze fogják gyűjteni a részvényeseknek. | **VG**

Súlyos csapás a Qualcommnak

Jog- és versenyellenes gyakorlattal élhetett a Qualcomm, amikor az általa gyártott, a többi közt okostelefonokba és tabletekbe szerelt modemek kötelezően licenclendő szabadalmairól szerződést kötött a vevőpartnereivel. Egy amerikai kereskedelmi bíróság döntése tegnap arra kötelezte a céget, hogy főbb ügyfeleivel tárgyalja újra a szállítói szerződéseket. A bíróság indoklásában az szerepel, hogy a Qualcomm visszaélt erőfölényével, amikor arra kényszerítette a mobiltelefon-gyártókat, hogy az indokoltnál többet fizessenek a szabadalmakért. A Qualcomm nem ért egyet az ítélettel, és fellebbezett. A vádlat nyeresége szinte teljes mértékben a szabadalmak után kapott licenccégek alakulásán múlik. A cég egyébként hasonló ügy miatt pereskedett az Apple-lel, de ott megegyezésre jutottak. A szerdai hivatalos tőzsdei kereskedés előtt a Qualcomm-részvények 13 százalékkal zuhantak. | **VG**

PRÉMIUM KATEGÓRIA | Az előrehozott vásárlások és a későbbi húsvét ünnepek is rontották a számokat
Gyenge negyedévet zárt a Zwack



FOTÓ: VG – KALLIS GYÖRGY

BECK ANDRÁS | Viszonylag magas, 7,4 százalékos osztalékhozamot jelent a tegnapi záró árfolyammal számolva a részvényenkénti 1300 forintos igazgatósági osztalékjavaslat.

A március 31-én zárult negyedévben a Zwack Unicumban vesztesége 717 millió forintra nőtt, ami több mint a tavalyi mínusz kétszerese – derült ki a társaság tegnapi piaczáras után közzétett gyorsjelentéséből. A cég pénzügyi évében negyedik negyedévként számító időszakban a bruttó fedezet 27, az adókkal csökkentett árbevétel pedig 24 százalékkal romlott. A szezonálisan gyenge negyed-

év eredménye azért is romolhatott minden korábbinál alacsonyabb szintre, mert a házsidőszakba a húsvét előtti vásárlások is beleszámítottak, idén azonban később volt az ünnep. A népegészségügyi termékadó kiterjesztése miatt decemberi elővásárlások szintén rontották az időszak számait.

A teljes 2018-19-es pénzügyi évet tekintve a profit 20 százalékkal 3,08 milliárd forintra nőtt, a bruttó fede-

zet 14 százalékkal 10,02 milliárdra, az adókkal csökkentett árbevétel pedig 13 százalékkal 15,74 milliárd forintra bővült. A belföldi nettó értékesítés árbevétele 15 százalékkal, a saját termelésű termékeké pedig 17 százalékkal emelkedett. A prémiumtermékekből származó bevétel 16, a minőségi termékeké 21 százalékkal nőtt. A növekedés legnagyobb részét a népegészségügyi termékadó januári változása generálta. Ez decemberben a keserű likőrökben és a pálinkákban háromnegyede havi fogyáshoz vezetett, ezeket a termékeket a cég nem gyártja. A fogyasztás és az új termékek ked-

vező fogadtatása hozta. A forgalmazott termékek nettó bevétele 6 százalékkal bővült, a Diageo-portfólióé 8, míg a többi 2 százalékkal. Az export árbevétele 2,5 százalékkal csökkent, főképp az olaszországi disztribútorváltás és az előző üzleti év végi németországi promóciós termékiszállítások miatt. Romániában és Szlovákiában ezzel szemben jelentős növekedést értek el.

Az anyag jellegű kiadások 11 százalékkal nőttek, ez alacsonyabb volt az árbevétel 13 százalékos bővülésénél, így a bruttó fedezeti hányad 0,5 százalékponttal, 63,6 százalékra nőtt. A magasabb fedezetű saját termékek forgalma emelkedett a legnagyobb mérték-

A ZWACK EREDMÉNYEI |

pénzügyi év IV. né. (2019. jan. 1.–márc. 31.), millió forint

	2017/18	2018/19	Vált. (%)
Bruttó árbevétel	3023	2459	-18,7
Adókkal csökkentett árbevétel	1812	1381	-23,8
Bruttó fedezet	1042	762	-26,9
Működési eredmény	-419	-800	-90,9
Adózott eredmény	-330	-717	-117,3

Forrás: Zwack

ben. A személyi jellegű ráfordítások 9,3 százalékkal nőttek, az üzleti év elején végrehajtott 8 százalékos bérfejlesztés és a hosszú távú ösztönzők miatt.

A Zwack június 26-án tartja évi rendes közgyűlését. Az igazgatóság részvényenként 1300 forint osztalék kifizetésére tett javaslatot a közgyűlésnek. A társaság 2,65 milliárd forintot fizethet ki a részvényeseknek. A papír tegnap 17 550 forinton zárt a Budapesti Értéktőzsdén, ezzel az árfolyammal számolva a részvényesek 7,4 százalékos osztalékhozamot érhetnek el. Az elmúlt két évben a cég 1050-1050 forint osztalékot fizetett részvényenként.

STRATÉGIA |

A piac kényszerítheti ki a szigorítást



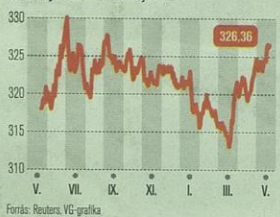
Tonzor Péter, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

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

Újabb mélypontot ért el kedden a forint a meghatározó devizákkal szemben. Az eurójegyzések 327 forint fölé kerültek, a dollárré 293 forintot is kellett adni a bankközi piacon. Vészesen közelít a hazai deviza 330,76-os történelmi mélypontja. Az elmúlt év ősze óta idén márciusig kisebb-nagyobb megingással folyamatosan erősödött a magyar fizetőeszköz, átlépett a 313 forintos határt az euróval szemben. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) márciusi kamatdöntése után (amely gyakorlatilag változatlanul hagyta az alapkamatot) a forint folyamatosan gyengült mind az euróval, mind a dollárral szemben. Május 21-én a forint árfolyama az euró ellenében átlépte a 327-es szintet, és közelünk a történelmi mélyponthoz. A jegybank március végén jelentette be, hogy fokozatosan leépíti a deviza-swapállományát, ami szigorítást jelent, de a piac ezzel nem elégedett meg.

Könnyen lehet, hogy a 330-as szinten már interveniálhat a jegybank, mert egyrészt a túl gyenge forint a gazdaságnak sem tesz jót, másrészt az inflációt is felpörgeszt. Az MNB beavatkozása visszaviheti az árfolyamot 325 forint alá, de ez nem jelenti, hogy a hazai fizetőeszköz trendje megváltozna, mindaddig, amíg a jegybank egy-

AZ EURÓ-FORINT ÁRFOLYAM |
2018. május 22. - 2019. május 22.



Forrás: Reuters, VG-grafika

értelművé nem teszi, hogy hajlandó a kamatemelésre. Ha ezt elmulasztja, a forint tovább gyengülhet. Az MNB monetáris tanácsa kedden tartja kamatdöntő ülését, amelyen is maga a kamatemelés lehetősége vagy mértéke, hanem a jegybank kommunikációja miatt lesz fontos.

A feltörekvő devizák árfolyamát nagyban befolyásolja az euró árfolyama a dollárral szemben: ha az euró-dollár átvinné a 1,115-es szintet, az további nyomás alá helyezné a régiós devizákat. Érdeklenség, hogy a kelet-közép-európai térség devizái (lengyel zloty, cseh korona) az elmúlt egy hónapban alig fél százalékot veszítettek értékükből, ezzel szemben a forint 2 százalékot esett. Ha ez a tendencia folytatódik, akkor a piac kényszerítheti ki a jegybanki szigorítást.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Jó napja volt a pesti tőzsdének

B. A. | A Budapesti Értéktőzsde fő mutatója tegnap 1,5 százalékkal 40 185 pontra emelkedett 8,9 milliárd forintos forgalom mellett. A BUX egész nap fokozatosan kapaszkodott felfelé. A három legnagyobb kapitalizációjú papír mind 2 százalék közeli pluszban zárt. Az OTP és a Mol 1,8-1,8, a Richter pedig 1,9 százalékkal erősödött. A Magyar Telekom kursza 0,9 százalékkal csökkent.

Az öt legforgalmasabb papír közé került a 381 millió forintos üzletkötési érték mellett 3 százalékkal erősödő 4iG és a 228 milliós forgalom mellett 10,8 százalékkal zuhanó AutoWallis, az utóbbi egyben a nap vesztese is lett. A nap nyerteseként a Kartonpack hagyhatta el a parkettet 19 százalékos rali után. A két részvény érdemben nem reagált a hírre, hogy a cégbírság jóváhagyta a Konzum Opusba történő beolvadását 2019. június 30-ig hatályal.

A BUX a kilencven legnagyobb tőzsdé közül saját devizában számolva a második legjobb teljesítményt érte el, csak a pakisztáni index emelkedett nagyobb mértékben. A forint valamelyest gyengült az euróval szemben, a kurzus napközben már a 327-es szinthez közelített.

BUDAPESTI BÉT ÉRTÉKTŐZSDE

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX | 40 184,85

Változás	608,87, 1,54%
Nyitó	39 575,98
Minimum	39 439,43
Maximum	40 252,76
Részvénytőzsdéi forgalom	8900 M Ft
Részvénytőzsdéi kapitalizáció	8423 Mrd Ft
BUMIX 4197,15	-2,63 pont, -0,06%
CETOP 20 2032,11	0,26 pont, 0,31%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

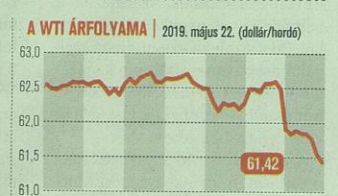
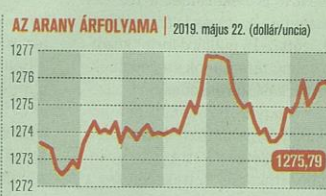
3 hónap	0,06	0,01
6 hónap	0,08	0,01
1 év	0,21	-0,01
3 év	1,32	-0,02
5 év	2,09	-0,03
10 év	3,19	-0,03
15 év	3,72	-0,03

Az előzőleges forgalmi adatok alapján

NEMZETKÖZI INDEKES | %

FTSE 100	7 334,19	0,07
Xetra DAX	12 168,74	0,21
CAC 40	5 378,98	-0,12
WIG 40	57 264,89	0,87
Dow Jones	25 796,60	-0,31
S&P 500	2 857,00	-0,26
Nasdaq	7 755,60	-0,39

18 órai adatok



Forrás: Reuters, VG-grafika