

Kötvénykibocsátásra készül a 4iG

A 4iG menedzsmentje arra kér felhatalmazást a szeptember 5-re összehívott közgyűléstől, hogy a társaság alapítókéjét 30 milliárd forintra emelhesse a következő öt év során, további 30 milliárd összegben pedig vállalati kötvényt bocsáthatson ki. Emellett tizennyolc hónapos időtartamra szóló felhatalmazást kérnek saját részvények megszerzésére a társaság mindenkorli alapítókéjének 25 százalékát meg nem haladó mértékben – derül ki a társaság közgyűlési meghívójából. A 4iG az ügyletekkel vélhetően a T-Systems kifizetésére készül, bár a bevinni tervezett összeg meghaladja azon piaci spekulációkat, amelyek a vételárat 50 milliárd forintra saccolták. **I VG**

Ismét veszteséget szállíthat a Waberer's

Egyelőre nem látszik javulás a Waberer'snél az Erste eredményvárakozása szerint: a vállalat árbevétele 4,6 százalékkal 176 millió euróra csökkenthetett, míg az EBITDA csaknem negyedével, 14,3 millió euróra zsugorodhatott. A Waberer's vesztesége az első negyedével nagyjából megegyező, 4,7 millió euró lehet a szakértők várakozása szerint. A társaság ma piaczárs után teszi közzé második negyedéves eredményét. Az Erste elemzői kiemelik, hogy a cég a nemzetközi szegmensben 300 kamionnal csökkentette kapacitását a kihasználtság növelése érdekében. Az első negyedévi felhalmozás miatt ugyanakkor a második negyedév során csökkent a szállítmányozás iránti kereslet az Egyesült Királyságból, miközben a fuvarozói kínálat növekedett a kontinensen. Ennek hatásaként a megrendelések száma tovább csökkent, és az árverseny is fokozódott, ezért a szállítmányozási árak kissé zsugorodtak. Mindezek erdejéért a nemzetközi szegmensben tovább csökkenthet az árbevétel és az üzemi eredmény. A regionális szegmensben és az egyéb (biztosító) üzletágban pedig stagnálhattak az eredmények éves összehasonlításban. Mindent összevetve, az Erste prognózisa szerint a Waberer's konszolidált üzemi eredménye 2,9 százalékkal csökkenve ismét a negatív tartományba csúszhatott, annak ellenére is, hogy az amortizáció a kevesebb kamion miatt csökkenthet. Mivel az iparüzési adó árbevétel-alapú, ezért az adófizetés a gyenge eredmény (veszteség) ellenére relatíve magas lehetett az elemzők várakozása szerint. **I K T.**

PRÉMIUM KATEGÓRIA | A Moët Hennessy távozásra sem segített

Nagyot bukott a Zwack a csipszadón

MURÁNYI ERNŐ | Jelentősen visszaesett a Zwack első negyedéves árbevétele, üzemi eredménye és nyeresége, de az egész éves üzleti tervet teljesíthetőnek tartják.



soron 8,9 százalékos elmaradás mutatkozik a bázishoz képest.

A vállalat exportárbevétele 13,4 százalékkal 412 millió forintra emelkedett a június végén lezárt negyedévben a bázisidőszakhoz képest. A növekedés döntően az olasz exportnak köszönhető, amely 23 százalékkal haladta meg a tavalyit.

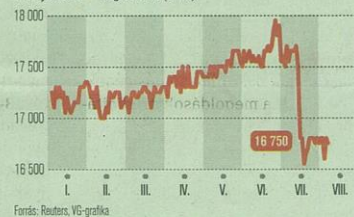
A céget terhelő költségek kisebb mértékben csökkentek, mint a bevételek, sőt a személyi ráfordítások a béremelések következtében 2,4 százalékkal felülmúlták a tavalyi erre fordított összeget. Mindennek következtében a társaság üzemi eredménye 49 százalékkal 312 millió forintra, adózott nyeresége pedig 53 százalékkal 231 millió forintra zuhan.

A menedzsment arra számít, hogy az üzleti év hátralévő részében a volumenszőkenyes mértéke enyhülni fog, ezért továbbra is teljesíthetőnek tartja az üzleti tervet, amely szerint 10 százalékos nettó árbevétel-csökkenés és 1,4 milliárd forint adózott profit várható – ez utóbbi 46 százalékkal marad el a tavalyi üzleti év nyereségétől.

A cégvezetés a legfőbb kockázatnak a szabályozási környezet további negatív változását jelölte meg. A kormány költségvetési tervezetében ugyanis a népegészségügyi termékadóból származó bevételekben 21 milliárd forintos növekedés szerepel, ami egyes adószakértők szerint csak újabb adóemelésel valósítható meg. Mérsékelt kockázatknak jelölte meg a cég a Brexit-folyamat hatását, mivel csekély áruforgalmat bonyolít le az Egyesült Királysággal.

A ZWACK ÁRFOLYAMA |

2019. január 2. ➤ augusztus 6. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

A Zwack Unicum Nyrt. 2019-2020-as üzleti évének első negyedéves bruttó árbevétele az előző év azonos időszakához képest 4,2 százalékkal 5,72 milliárd forintra, az adótartalom nélküli nettó értékesítés 15,1 százalékkal 3,1 milliárd forintra csökkent – közölte tegnap a Budapesti Értéktőzsde Prémium kategóriájában jegyzett társaság igazgatósága. Jelentősen, 18,2 százalékkal visszaesett a belföldi értékesítés nettó árbevétele, és 22 százalékkal maradt el a bázisidőszakban elért bevételről a saját termelésű termékek nettó árbevétele is. Ezen belül a magasabb nyereségértartalmú prémiumtermékek árbevétele 20,6 százalékkal, a minőségi termékeké 26 százalékkal esett. A bruttó és a nettó árbevétel változása közötti tetemes

különbséget a népegészségügyi termékadó (neta) január 1-jei módosulása okozta. Az új rendelkezések szerint minden szeszes italra kivetették a csipszadónak is nevezett netát, és az adó mértéke is 20 százalékkal emelkedett. Az adófizetési kötelezettség növekedését a Zwack megkísérelte áremeléssel kompenzálni, ám ez visszavetette az értékesítést. Ennek következtében a bruttó árbevétel kissé, míg a nettó nagyobb mértékben zsugorodott.

A nem saját termelésű termékek közül a Diageo-portfólió árbevétele 7 százalékkal nőtt, ám a többi 45 százalékkal csökkent, mivel a Moët Hennessy italok gyártója március 1-jével felmondta a Zwackkal kötött forgalmazási szerződést. Ezzel összességében ezen a

STRATÉGIA |

Célárfolyam alatt a Casino



Széplaki Julianna, az SPB Befektetési Zrt. privátbanki igazgatója

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

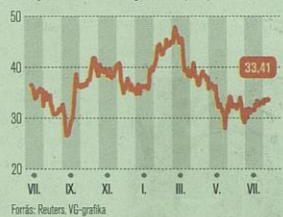
A francia kiskereskedelmi hálózat, a Casino Guichard Perrachon S. A. az elmúlt hónapokban viharos eseményeket élt meg, ami negatívan hatott mind a kötvényeinek, mind a részvényeinek az árfolyamára. Májusban a Casino főtulajdonosa, a Rallye S. A. csődvédelemhez folyamodott, amelyben fél év alatt megoldást kell találnia jelentős adósságállományának leépítésére. Ez akár a Casino cégben meglévő érdekeltségének eladását is eredményezheti, ennek a forgatókönyvnek a megvalósulására a piac is egyre nagyobb esélyt lát. Két hitelminősítő is csökkentette a Casino adósságállományának minőségét azzal az indokkal, hogy a csődvédelem kockázattal jár a cég és annak hitelezői számára, és kérdéseket vet fel a csoport irányítási normáinak megbízhatóságáról. A Casino a pénzügyi helyzetének javítására

folytatta eszközeinek értékesítését, több Franciaországon kívül érdekeltségét is eladta az elmúlt hetekben, amivel több százmillió euró készpénzhez jutott.

Emellett 2020-ig a részvényei után járó osztalék kifizetését is felfüggesztette, mivel a pénzt az adósságállomány csökkentésére szeretné fordítani. Ez a Casino-kötvényesek szempontjából mindenképpen pozitív hírként értékel-

A CASINO-RÉSZVÉNYEK ÁRFOLYAMA |

2018. július 5. ➤ 2019. augusztus 5. (euró)



Forrás: Reuters, VG-grafika

hető, hiszen így a nagytulajdonos, a Rallye nem tudja a korábbi évekhez hasonlóan nagymértékben kivenni a pénzt a cégből. A Casino július végén tette közzé féléves eredménybeszámolóját, amely kedvezőbb lett az elemzői várakozásoknál, a francia üzletág jobb teljesítményének és a növekvő szabad készpénznek köszönhetően. Több elemzőhöz is módosította a részvényekre vonatkozó ajánlását, amelyek elég vegyes képet mutatnak, 29 és 56 euró között szóródnak. A piaci átlag 36 euró, ami a mostani értéknél csaknem 10 százalékkal magasabb. A cég kötvényeinek árfolyama egy év alatt 10-40 százalékkal értékelődött le, és az elmúlt hetekben napvilágra került pozitív hírek ellenére is csak kisebb emelkedést mutatott. Kérdés tehát, hogy a piac mikor árazza be ezeket az információkat.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Rossz hangulatban emelkedett a BUX

T. G. | Felülteljesítette a hazai börze a nyugat-európai és a régiós tőzsdéket: az általános rossz hangulat közepette a BUX index 0,4 százalékot emelkedett tegnap. A vezető papírok vegyesen szerepeltek. Az OTP részvényei 1,3 százalékkal drágultak a pénzügyi gyorsjelentésre készülődve, a Mol-részvények ára pedig 1,2 százalékkal emelkedett érdemi árfolyammozgató hír nélkül. A Richter jegyzése 2,2 százalékot esett a vállalat gyorsjelentése után, annak ellenére, hogy az árbevétel felülmúltá az elemzői várakozásokat. A Magyar Telekom kursza csekély forgalomban 0,2 százalékkal került lejjebb. Az ENEFI kereskedését a mai napra rendkívüli tájékoztatás miatt felfüggesztették. A forint a régiós párokkal, a koronával és a zlotyval együtt megtámaszkodott, a hazai deviza 0,6 százalékkal erősödött az euróval szemben. A nyugat-európai börzéken délutánra elfogyott a vártnál jobb német ipari adat okozta enyhe optimizmus, a részvényindexek lefelé fordultak, a vezető börzék végül ésszel zárták a napot. A kereskedelmi háborús feszültségek miatt az arany árfolyama hatéves csúcsra drágult, a tízéves német állampapír hozama pedig történelmi mélypontjára süllyedt.

BUDAPESTI BÉT ÉRTÉKTŐZSDE

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX | 40 037,39

Változás	141,08, 0,35%
Nyitó	39 881,66
Minimum	39 833,73
Maximum	40 439,57
Részvénypiaci forgalom	9491 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	8458 Mrd Ft
BUMIX 4371,23	10,76 pont, 0,25%
CETOP 20 2017,51	1,23 pont, 0,06%

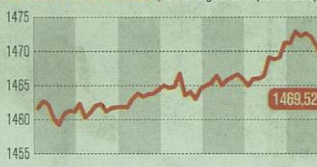
ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap	0,04	-0,01
6 hónap	0,06	0,00
1 év	0,04	0,00
3 év	0,60	0,00
5 év	1,05	0,02
10 év	1,94	0,04
15 év	2,38	0,02

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

FTSE 100	7 171,69	-0,72
Xetra DAX	11 567,96	-0,78
CAC 40	5 234,85	-0,13
WIG 40	57 082,76	-0,13
Dow Jones	25 789,52	0,28
S&P 500	2 855,78	0,39
Nasdaq	7 765,36	0,51

AZ ARANY ÁRFOLYAMA | 2019. augusztus 6. (dollar/uncia)



A WTI ÁRFOLYAMA | 2019. augusztus 6. (dollar/hordó)

