

Saját részvényeit vásárolja a Xiaomi

A hongkongi tőzsdén jegyzett Xiaomi 1,5 milliárd amerikai dolláros részvény-visszavásárlási programot indít – jelentette be tegnap a kínai okostelefon-gyártó. A cég papírljai 7 százalékos árfolyam-emelkedéssel reagáltak a hírré. A társaság részvényeinek kursusa idén közel egyharmadával csökkent, és jelenleg a kibocsátási ára 50 százaléknál áll. A Xiaomi növekedése erőteljesen lefékeződött az utóbbi időben, piaci részesedése Kínában a második negyedévben egyötödével zsugorodott, miközben a konkurens Huaweié 31 százalékkal növekedett. A céget emellett a hongkongi tőzsdé vészöfútása is sújtotta. A kormányellenes tüntetések következtében a hongkongi börzén jegyzett cégekből 152 milliárd amerikai dollárt sepertek ki. A cég olcsó telefonjai azonban továbbra is rendkívül népszerűek Indiában. | **M. E.**

Búcsút mondhat az elitnek az M&S

Ma esedékes az FTSE 100 indexkosár negyedéves felülvizsgálata, és ha csoda nem történik, a Marks & Spencer (M&S) kiskereskedelmi lánc részvényei elkerülhetetlenül kiesnek az elitklubból. Az FTSE 100 kosár a piaci kapitalizáció alapján rangsorolja a legnagyobb brit cégeket. Az M&S-részvények értéke az elmúlt öt évben 54 százalékkal csökkent, az utóbbi 12 hónapban pedig 33 százalékos volt a lemorzsolódásuk, jelenleg 3,6 milliárd fontot ér a társaság. Az index 1984-es bevezetésétől kezdve az M&S végig tagja volt az elitnek, ma viszont könnyen átkerülhet a középvállalatokat tömörítő FTSE 250-be. Májusban is csak egy hajszálnál volt, hogy a cég megúszta az átsorolást. Elemzők szerint a M&S túl lassan indította el saját online kereskedési platformját, forgalmazott ruháinak többségét pedig sokan ódivatúnak tartják. | **S. V.**

A Direct Line és a Micro Focus klubtagsága is megszűnhet pénteki záró árfolyamuk alapján

PRÉMIUM KATEGÓRIA | A PannErgy időarányosan túlteljesítette az idei EBITDA-célját

A májusi hűvös aranyat ért

SÁROSI VIKTOR | Mind árbevételben, mind pedig a főbb profitsorokon jelentős növekedésről számolt be a PannErgy a tegnapi bemutatott féléves gyorsjelentésében.

Kedvező időjárási viszonyok és optimális üzemeltetés jellemelte a PannErgy csoport első féléves tevékenységét – derül ki a társaság tegnapi közölt féléves jelentéséből. Az időszakban értékesített hőmennyiség 24 százalékkal nőtt a bázishoz képest, ez pedig

PANNERGY-EREDMÉNYEK |

I. félév (millió forint)	2018	2019	Vált. (%)
Árbevétel	2402	3121	29,3
EBITDA	1147	1451	26,5
Üzemi eredmény	472	780	65,2
Nettó eredmény	24	603	2412,5

Forrás: cégközlés

29,3 százalékos árbevétel-emelkedést hozott a PannErgynek. Különösen a második negyedév tekinthető kiugrónak: az első háromhavi 9 százalékos növekedést április-júliusban jelentős, az értékesített mennyiség 68 százalékos emelkedése követte. Mint azt a társaság a jelentésében kifejtette, a napi átlaghőmérséklet a tavasz végét, nyár elejét alacsonyabb volt, mint tavaly, ez vezetett a vártnál nagyobb bevételhez, különösen pedig a májusi hűvös idő kedvezett a társaságnak. Az első féléves értékesítési tervszámokat ezáltal 8 százalékkal sikerült felülmúlni, a csoport bevétele pedig meghaladta a 3,1 milliárd forintot.

A csaknem 30 százalékkal bővülő árbevételhez csupán 19 százalé-



FOTÓ: WTI - KRISZTÁN CSABA

kal emelkedő közvetlen költségek párosultak, a bruttó fedezet soron 70 százalékos növekedést könyvelhetett el az energiatermelő cég. Az első féléves EBITDA 27 százalékkal, 1,45 milliárd forint fölé nőtt, bár az EBITDA-marzs kismértékben, 46,5 százalékosra csökkent. Az 1,45 milliárd forintos féléves EBITDA időarányosan meghaladja a társaság éves

célját, amelyet 2,32-2,38 milliárd forint között határoztak meg. A társaság menedzsmentjénél az OTP Bank elemzője optimistább, az ő várakozása 2,5 milliárd forint. A PannErgy csoport üzemi eredménye 65 százalékkal 780 millió forintra emelkedett, míg adózott profita 25-szörösére, 603 millió forintra katapultált. Az utóbbi alakulásában jelentős szerepe

volt annak, hogy a tavalyi 439 millió forintos pénzügyi veszteséget ezúttal csak 162 millió forintos mínusz követi, továbbá egy, a főtevékenységhez nem kapcsolódó ipari ingatlan eladásának, amelyen 375 millió forint bevétel mellett 68 millió forint nyereséget sikerült realizálni. Ez azonban csak egyszeri eredményjavító tétel lehetett, tekintve, hogy jelezték: az alaptevékenységhez nem kapcsolódó többi ipari ingatlan átsorolták a befektetéseik közé, és a következő egy évben nem keresnek nevét a debreceni üzemi területre. Tegnap a PannErgy-papírok 730 forinton stagnáltak, ideai teljesítményük 3,7 százalékos árfolyamcsökkenés, az OTP elemzőjének célára – vételi ajánlás mellett – 1106 forint.

■ Csökkenő profit a Megakránnál

Növekvő árbevétel mellett csökkenő nyereségről számolt be tegnap a Budapesti Értéktőzsde Xtend piacán jegyzett Megakrán. Az emelésttechnikai társaság féléves árbevétele 21 százalékkal 805 millió forintra nőtt, a főbb profitsorokon viszont csökkenés mutatkozott. Az üzemi eredmény 63,3 millió forintra mérséklődött, vagyis 23 százalékkal apadt. A móri daruzási szolgáltató adózott profita kicsivel 40 millió forint alá került, 41,5 százalékkal elmaradva a tavalyi bázistól. | **V.G.**

STRATÉGIA |

Korrekción jöhet a forintárfolyamnál



Kalapos Csaba, 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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”

Izgalmas napokat tudhatunk magunk mögött, ha a forint árfolyamára tekintünk. A hazai fizetőeszköz kurzusa az euróval szemben nem egész egy hónap leforgása alatt csaknem 3 százalékosat gyengült, és megközelítette a 332-es szintet. Ezzel a 2018-ban elért 330,60-os szintet áttörve új történelmi mélypontra zuhant. A dollárral szemben sem rózsásabb a helyzet, bár itt a korábbi mélypontokat még nem lépte át a forint, de a zöldhasúval szemben is csaknem 3 százalékos leértékelődés történt pár hét alatt, az árfolyam 302 forint fölé ért.

A gyengülés elsősorban külső tényezők miatt következett be, az amerikai-kínai kereskedelmi háború és a Brexit körüli bizonytalanság a kockázatkerülős felelősségével járt együtt. Ugyanakkor egy másik tényező, a Magyar Nem-

zeti Bank laza monetáris politikája is a gyengébb forintárfolyam irányába hat. A tavalyi év során felerősödtek az MNB-vel kapcsolatos alapkamat-emelési várakozások, mostanra viszont ennek már nyoma sincs. Az utóbbi hetek adatai alapján az infláció továbbra is a jegybank toleranciasávján belül mozog, és a világszinten is extrém alacsony állampapírci hozam-

AZ EURÓ-FORINT ÁRFOLYAM |

2018. szeptember 3. ► 2019. szeptember 3.



Forrás: Reuters, VG-grafika

környezet szintén lefelé szorítja a magyar hozamokat. Ennek következtében a feltörekvő piacok közül az egyik legnagyobb negatív reálkamattal a hazai állampapírok forognak jelen pillanatban. Mindezek pedig együttesen jelentősen aláásták a magyar fizetőeszköz erejét.

A grafikont megvizsgálva azt lehet mondani, hogy az esés miatt a forint erősen túladott állapotba került, ezért jöhet némi fellélegzés a fizetőeszközünk piacán, 1,5-2 százalékos körüli technikai korrekció elképzelhető a történelmi mélypontokról. Ugyanakkor, amíg a fejlett piacokon a bizonytalan befektetői hangulat uralkodik, és itthon a jegybank továbbra is ragaszkodik a tartósan laza monetáris kondíciókhoz, addig nem érdemes jelentősebb forinterősítésre berendezkednünk.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Lélektani szint alá bukott az OTP

M. E. | A negatív nemzetközi tőkepiaci hangulat közepette 0,8 százalékkal 39 405 pontra gyengült tegnap a BUX index. A budapesti részvénypiaci forgalma 6,6 milliárd forintot tett ki. A blue chipke közül csak a Magyar Telekom tudott emelkedni, a távközlési papír 423 forinton, azaz egy százalékkal hétfői záróára fölött fejezte be a kereskedést. Az OTP árfolyama 3,9 milliárd forintos forgalomban 1,2 százalékkal 11 990 forintra csökkent. A Mol-részvények egy százalékos veszítettek az értékükből, és 2874 forinton zártak.

A tőzsdénap végére majdnem eltűnt a Richter vesztesége, végül 0,2 százalékkal 4968 forintra gyengült a papír, miután napközben több ízben 4900 forint környékén is megfordult. A kis és közepes kapitalizációjú részvények indexe, a BUMIX 0,2 százalékkal 4213 pontra esett. Lefelé tartottak a meghatározó európai tőzsdeindexek is, ám egyik sem gyengült fél százaléknál nagyobb mértékben. Amerikában ismét inverzzé vált kettő-tíz éves időtávon a kötvényhozamgörbe, és több száz pontos lefordulással nyitott a Dow Jones index is. A forint erősödött, az euró lapzártakor 330,1 forinton állt.

BUDAPESTI BÉT ÉRTÉKTŐZSDÉ

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX | 39 405,19

Változás	-302,24 -0,76%
Nyitó	39 653,86
Minimum	39 047,12
Maximum	39 653,86
Részvényiaci forgalom	6636 M Ft
Részvényiaci kapitalizáció	8451 Mrd Ft
BUMIX 4213,33	-7,46 pont, -0,18%
GETOP 20 1977,18	-22,39 pont, -1,12%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap	0,04	-0,01
6 hónap	0,02	-0,03
1 év	0,03	0,00
3 év	0,40	0,00
5 év	0,96	-0,03
10 év	1,86	-0,03
15 év	2,23	-0,02

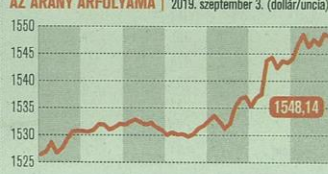
Az előzőleges forgalmazási adatai alapján

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

FTSE 100	7 268,19	-0,19
Xetra DAX	11 910,86	-0,36
CAC 40	5 466,07	-0,49
WIG 40	56 237,40	-1,28
Dow Jones	26 072,12	-1,25
S&P 500	2 904,00	-0,77
Nasdaq	7 888,99	-0,93

18 fős adatok

AZ ARANY ÁRFOLYAMA | 2019. szeptember 3. (dollár/uncia)



A WTI ÁRFOLYAMA | 2019. szeptember 3. (dollár/hordó)



Forrás: Reuters, VG-grafika